

TILBUDSDOKUMENT

FRIVILLIGT ANBEFALET OFFENTLIGT KØBSTILBUD TIL
AKTIONÆRERNE

I



Land & Leisure A/S
(CVR-nr. 31 22 65 11)

fremSAT af

@LEISURE HOLDING B.V.
(virksomhedsregistreringsnummer (KVK) NL09103820)

@Leisure

21. juni 2016

Dansk juridisk rådgiver

PLESNER

Afviklingsbank

Handelsbanken Capital Markets

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | | |
|-------|--|----|
| | RESUMÉ AF KØBSTILBUDET..... | 5 |
| 1 | KØBSTILBUDET: | 9 |
| 2 | VIGTIGE DATOER I FORBINDELSE MED KØBSTILBUDET..... | 10 |
| 3 | BESKRIVELSE AF LAND & LEISURE | 12 |
| 3.1 | <i>HISTORIE OG FORRETNINGSAKTIVITETER</i> | 12 |
| 3.2 | <i>SELSKABSRETLIGE FORHOLD</i> | 12 |
| 3.2.1 | <i>AKTIER</i> | 12 |
| 3.2.2 | <i>AKTIONÆRER</i> | 13 |
| 3.2.3 | <i>BESTYRELSE OG DIREKTION</i> | 13 |
| 3.2.4 | <i>BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS VEDERLAG</i> | 13 |
| 3.2.5 | <i>AKTIEOPTIONER TILDELT DIREKTIONEN</i> | 14 |
| 3.3 | <i>LAND & LEISURES HOVEDTAL</i> | 15 |
| 3.3.1 | <i>FINANSIELLE NØGLETAL OG RESULTATFORVENTNINGER</i> | 15 |
| 3.4 | <i>AFTALER, DER ER RELEVANTE FOR KØBSTILBUDET</i> | 16 |
| 3.4.1 | <i>KONTAKT TIL LAND & LEISURE PÅ TIDSPUNKTET FOR AFGIVELSE AF KØBSTILBUDET</i> | 16 |
| 3.4.2 | <i>BUSINESS COMBINATION AGREEMENT</i> | 16 |
| 3.4.3 | <i>UIGENKALDELIGE FORHÅNDSTILSAGN</i> | 17 |
| 3.4.4 | <i>ØVRIGE FOR KØBSTILBUDET RELEVANTE AFTALER</i> | 18 |
| 3.4.5 | <i>PERSONER, SOM HANDLER I FORSTÅELSE MED LAND & LEISURE</i> | 18 |
| 4 | BAGGRUND FOR KØBSTILBUDET OG PLANER FOR LAND & LEISURE | 19 |
| 4.1 | <i>BAGGRUND FOR KØBSTILBUDET OG STRATEGISK RATIONALE</i> | 19 |
| 4.2 | <i>HENSIGTERNE MED LAND & LEISURE</i> | 19 |
| 4.3 | <i>ÆNDRING AF BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING</i> | 19 |
| 4.4 | <i>UDLODNING AF MIDLER</i> | 20 |
| 4.5 | <i>ØVRIGE PLANER FOR LAND & LEISURE</i> | 20 |
| 4.6 | <i>TVANGSINDLØSNING OG AFNOTERING</i> | 20 |
| 5 | BESKRIVELSE AF TILBUDSGIVER..... | 21 |
| 5.1 | <i>TILBUDSGIVERS HISTORIE OG FORRETNINGSAKTIVITETER</i> | 21 |
| 5.2 | <i>PERSONER, SOM HANDLER I FORSTÅELSE MED TILBUDSGIVER</i> | 21 |
| 5.3 | <i>SELSKABSRETLIGE FORHOLD VEDRØRENDE TILBUDSGIVER</i> | 21 |
| 5.3.1 | <i>AKTIER OG AKTIONÆRER</i> | 21 |
| 5.3.2 | <i>TILBUDSGIVERS BESTYRELSE</i> | 22 |
| 5.4 | <i>AKTIER OG STEMMERETTIGHEDER I LAND & LEISURE</i> | 22 |
| 5.5 | <i>FINANSIERING AF KØBSTILBUDET OG TILGÆNGELIGHED AF MIDLER</i> | 22 |
| 5.6 | <i>ERHVERVELSE AF AKTIER I TILBUDSPERIODEN</i> | 22 |
| 5.7 | <i>KØB EFTER GENNEMFØRELSE AF KØBSTILBUDET</i> | 22 |
| 6 | VILKÅR OG BETINGELSER FOR KØBSTILBUDET | 24 |
| 6.1 | <i>TILBUDSKURS</i> | 24 |
| 6.2 | <i>NEDSÆTTELSE AF TILBUDSKURSEN I LØBET AF TILBUDSPERIODEN</i> | 24 |
| 6.3 | <i>ANTAL AKTIER, SOM TILBUDSGIVER PÅTAGER SIG AT ERHVERVE</i> | 24 |

| | | |
|------|---|----|
| 6.4 | BETINGELSER | 24 |
| 6.5 | FRAFALD ELLER BEGRÆNSNING AF OMFANGET AF BETINGELSER | 25 |
| 6.6 | TILBUDSPERIODE | 25 |
| 6.7 | FORLÆNGELSE AF TILBUDSPERIODEN | 25 |
| 6.8 | AKTIONÆRERNES RETTIGHEDER | 26 |
| 6.9 | RETTIGHEDER VEDRØRENDE AKTIERNE | 26 |
| 6.10 | ØVRIGE VILKÅR OG BETINGELSER FOR KØBSTILBUDET | 26 |
| 6.11 | MEDDELELSE TIL AKTIONÆRER I UDELUKKEDE JURISDIKTIONER | 27 |
| 7 | ACCEPT OG AFREGNING | 28 |
| 7.1 | FREM GANGSMÅDE VED ACCEPT | 28 |
| 7.2 | MEDDELELSE AF RESULTATET AF KØBSTILBUDET | 28 |
| 7.3 | AFVIKLINGSBANK | 28 |
| 7.4 | AFREGNING | 29 |
| 7.5 | MÆGLERGEBYRER OG ANDRE OMKOSTNINGER | 29 |
| 7.6 | KOMPENSATION TIL AKTIONÆRERNE | 29 |
| 7.7 | OPHØR | 29 |
| 7.8 | SKATTEMÆSSIGE OVERVEJELSER | 29 |
| 8 | ØVRIGE FORHOLD | 30 |
| 8.1 | LOVVALG OG VÆRNETING | 30 |
| 8.2 | INTET PLIGTMÆSSIGT OFFENTLIGT TILBUD | 30 |
| 8.3 | JURIDISK RÅDGIVER FOR TILBUDSGIVER | 30 |
| 8.4 | DOKUMENTER VEDRØRENDE KØBSTILBUDET | 30 |
| 8.5 | OVERSÆTTELSE | 30 |
| 8.6 | SPØRGSMÅL | 31 |
| 9 | DEFINITIONER | 32 |
| | BILAG 1 | 35 |
| | BILAG 2 | 38 |
| | BILAG 3 | 42 |

BILAGSOVERSIGT

- BILAG 1: VILKÅR FOR BUSINESS COMBINATION AGREEMENT
- BILAG 2: TILBUDSANNONCE
- BILAG 3: ACCEPTBLANKET

Vigtig meddelelse

Dette Tilbudsdokument og tilhørende bilag indeholder vigtige oplysninger og bør læses omhyggeligt, før der træffes beslutning med hensyn til accept af Købstilbuddet på alle Aktierne fremsat af Tilbudsgiver, @Leisure Holding B.V..

Visse definerede udtryk, der anvendes i dette Tilbudsdokument, er anført i afsnit 9 i dette Tilbudsdokument.

Det er ikke tilladt nogen juridisk eller fysisk person at afgive oplysninger eller erklæringer på vegne af Tilbudsgiver om Købstilbuddet, som ikke er indeholdt i dette Tilbudsdokument, herunder i bilagene.

Købstilbuddet er ikke rettet mod Aktionærer, hvis deltagelse i Købstilbuddet kræver udstedelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre aktiviteter, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte til Aktionærer, der er bosiddende i en jurisdiktion, hvor fremsættelse af Købstilbuddet eller accept heraf strider mod lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og dette Tilbudsdokument må ikke fremsendes til Aktionærer, der er bosiddende i en sådan jurisdiktion. Især fremsættes Købstilbuddet ikke direkte eller indirekte i eller til USA, Canada, Australien, Sydafrika, Hong Kong eller Japan, og Købstilbuddet gælder ikke Aktionærer i og kan ikke accepteres fra USA, Canada, Australien, Sydafrika, Hong Kong eller Japan. Enhver Person, der kommer i besiddelse af dette Tilbudsdokument, forventes og forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle gældende begrænsninger samt at overholde disse.

Dette Tilbudsdokument kan indeholde udsagn vedrørende fremtidige forhold eller begivenheder, herunder udsagn om fremtidige resultater, vækst eller andre forventninger til udviklingen og fordelene i forbindelse med Købstilbuddet. Sådanne udsagn kan generelt, men ikke altid, identificeres ved anvendelsen af ord som f.eks. "forudser", "forudsætter", "forventer", "planlægger", "vil", "agter", "fremskriver", "skønner" eller tilsvarende udtryk. Fremadrettede udsagn er i sagens natur behæftet med risici og usikkerhed, da de vedrører hændelser og afhænger af fremtidige omstændigheder. Der kan ikke gives sikkerhed for, at de faktiske resultater ikke vil afvige, muligvis væsentligt, fra dem, der udtrykkeligt eller underforstået er indeholdt i sådanne fremadrettede udsagn, som følge af flere forhold, hvoraf mange er uden for Tilbudsgivers eller Land & Leisures kontrol.

Informationskilder: Oplysningerne i dette Tilbudsdokument vedrørende Land & Leisure er indhentet fra offentligt tilgængelige kilder og/eller direkte fra Land & Leisure. Hverken Tilbudsgiver eller nogen af dennes Datterselskaber eller Axel Springer eller nogen af dennes Datterselskaber påtager sig ansvaret for: 1) nøjagtigheden eller fuldstændigheden af sådanne oplysninger eller 2) undladelse fra Land & Leisures side af at oplyse om hændelser, som kan være opstået, eller som kan påvirke betydningen eller nøjagtigheden af sådanne oplysninger.

Det Købstilbud, der er beskrevet i dette Tilbudsdokument, er udarbejdet som et offentligt frivilligt købstilbud i henhold til Værdipapirhandelsloven og Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud. Købstilbuddet, som angivet i dette Tilbudsdokument, og enhver accept heraf er underlagt dansk ret.

Dette Tilbudsdokument er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den danske version gældende.

Amsterdam, den 21. juni 2016

@Leisure Holding B.V.

Resumé af Købstilbuddet

Dette resumé fremhæver vigtige og væsentlige oplysninger vedrørende Købstilbuddet, men hensigten er alene at give et overblik. Aktionærene bør læse hele Tilbudsdokumentet grundigt for at få en mere fuldstændig beskrivelse af vilkår og betingelser for Købstilbuddet, da dette resumé ikke indeholder alle de oplysninger, der kan være vigtige for at forstå Købstilbuddet, og da yderligere væsentlige oplysninger er indeholdt i den resterende del af Tilbudsdokumentet. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem resuméet og Tilbudsdokumentet i øvrigt er Tilbudsdokumentets øvrige dele gældende.

Tilbudsgiver

@Leisure Holding B.V., et selskab med begrænset hæftelse stiftet i henhold til lovgivningen i Nederlandene (virksomhedsregistreringsnummer (KVK) NL09103820) med hjemsted på adressen Kraanspoor 46, NL-1033 SE, Amsterdam, Nederlandene.

Målselskab

Land & Leisure A/S, et aktieselskab stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark (registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR-nr. 31 22 65 11) og med hjemsted på adressen Lyngbyvej 20, 2100 København Ø, Danmark.

Land & Leisures aktiekapital

På datoen for dette Tilbudsdokument udgør Land & Leisures registrerede aktiekapital DKK 228.000.000. Aktiekapitalen er fordelt på 75.072.587 A-aktier à nom. DKK 3,00 (med en samlet nominal værdi på DKK 225.217.761) og 927.413 B-aktier à nom. DKK 3,00 (med en samlet nominal værdi på DKK 2.782.239).

Land & Leisures A-aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet LL A og ISIN DK0010243534. Land & Leisures B-aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet LL B og ISIN DK0010240860.

Tilbudskurs

DKK 6,05 pr. A-aktie og DKK 6,05 pr. B-aktie, i begge tilfælde kontant.

Hvis Land & Leisure udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Aktionærene generelt før Gennemførelsen, nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Købstilbuddet med udbytte- eller udlodningsbeløbet pr. Aktie krone for krone.

Præmie

Tilbudskursen for Aktierne repræsenterer en præmie på:

- 12,0 procent i forhold til lukkekursen pr. A-aktie og 9,0 procent i forhold til lukkekursen pr. B-aktie på Nasdaq Copenhagen den 24. maj 2016 (sidste Hverdag før offentliggørelsen af beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet)
- 11,0 procent i forhold til lukkekursen pr. A-aktie og 14,2 procent i forhold til lukkekursen pr. B-aktie den 21. april 2016 som var den seneste Hverdag inden den 24. april 2016 (en (1) måned før offentliggørelsen af beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet)
- 30,1 procent i forhold til lukkekursen pr. A-aktie og 23,5 procent i forhold til lukkekursen pr. B-aktie den 24. november 2015 (seks (6) måneder før offentliggørelsen af beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet)
- 31,5 procent i forhold til lukkekursen pr. A-aktie og 22,2 procent i forhold til lukkekursen pr. B-aktie den 22. maj 2015 som var den seneste Hverdag inden den 24. maj 2015 (tolv (12) måneder før offentliggørelsen af

beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet).

Alle aktiekurser er i DKK pr. Aktie à nom. DKK 3,00 (pr. A-aktie og B-aktie). Kurserne er beregnet på basis af lukkekurserne for Aktierne på de anførte datoer på Nasdaq Copenhagen. Aktiekurserne er reguleret for udbytte udbetalt i forbindelse med Land & Leisures generalforsamling den 28. januar 2016.

Tilbudsperiode

Købstilbuddet gælder pr. 21. juni 2016 og udløber den 19. juli 2016 kl. 16.00 (dansk tid). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med § 9 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud og som anført i dette Tilbudsdokument. Hvis Købstilbuddet bliver forlænget, vil Tilbudsgiver offentliggøre et Tillæg til Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud § 9, stk. 2-4.

Bestyrelsens anbefaling

Bestyrelsen har enstemmigt besluttet at anbefale Aktionærerne at acceptere Købstilbuddet.

Betingelser for Købstilbuddet

Købstilbuddet er underlagt en række betingelser, der er anført nedenfor:

- At Tilbudsgiver har opnået de nødvendige godkendelser og tilladelser fra de relevante konkurrencemyndigheder i Østrig og Tyskland for at kunne gennemføre Købstilbuddet.
- At hverken Land & Leisure eller nogen af dets Datterselskaber efter indgåelsen af Business Combination Agreement den 25. maj 2016 har indgået aftaler eller givet tilsagn, det være sig i en eller flere transaktioner, omfattende frasalg af a) en væsentlig forretningsenhed, b) væsentlige materielle aktiver eller c) væsentlige immaterielle aktiver (bortset fra aktiver, der sælges som led i Land & Leisures henholdsvis dets Datterselskabers almindelige drift).
- At der efter indgåelsen af Business Combination Agreement den 25. maj 2016 a) ikke er vedtaget eller registreret ændringer i Land & Leisures vedtægter, bortset fra som påkrævet ved lov, og b) at der ikke er udstedt Aktier eller andre værdipapirer i henhold til bemyndigelser i Land & Leisures vedtægter.
- At Gennemførelsen ikke forhindres af lovgivning eller en afgørelse fra en kompetent domstol eller en kompetent offentlig myndighed.
- At der efter indgåelse af Business Combination Agreement den 25. maj 2016 ikke er foretaget udbetaling af udbytte eller anden økonomisk udlodning fra Land & Leisure til Aktionærerne generelt inden Gennemførelsen.
- At Land & Leisure efter den 31. marts 2016 a) har udført sine aktiviteter og har udfoldet alle rimelige bestræbelser for at foranledige, at hver enkelt af dets Datterselskaber i deres almindelige drift i al væsentlighed har udført sine aktiviteter i overensstemmelse med hidtidig praksis, og b) ikke har foretaget væsentlige ændringer i nogen af medlemmerne af Direktionens ansættelseskontrakter, i hvert tilfælde ((a) og b)) på en måde, som er væsentlig for Land & Leisure og dets Datterselskaber som helhed, idet det er aftalt og forstås, at eventuelle begivenheder, forhold eller omstændigheder, der ligger uden for Land & Leisures rimelige kontrol, eller som opstår i forbindelse med gældende ret, regler eller bestem-

melser eller kontraktlig forpligtelse, aftaler eller instrumenter, som Land & Leisure eller nogen af dettes Datterselskaber eller nogen af deres aktiver er bundet af, ikke skal tages i betragtning, når det skal afgøres, hvorvidt denne Betingelse er opfyldt.

Tilbudsgiver kan frafalde eller begrænse omfanget af en eller flere af Betingelserne, medmindre andet fremgår af dette Tilbudsdokument.

Accept

Accepter af Købstilbuddet skal være modtaget af Handelsbanken via Aktionærens eget kontoførende institut inden Tilbudsperiodens udløb. Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, bedes anvende den accept-blanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument som bilag 3.

Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal være meddelt Aktionærens eget kontoførende institut tidsnok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Handelsbanken, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 19. juli 2016 kl. 16.00 (dansk tid).

Fristen for afgivelse af accept til det kontoførende institut afhænger af den enkelte Aktionærs aftale med og det pågældende kontoførende instituts regler og procedurer og kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

Offentliggørelse af resultatet

Tilbudsgiver offentliggør en meddelelse om resultatet af Købstilbuddet via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynet og elektroniske medier senest atten (18) timer efter Tilbudsperiodens udløb. Denne meddelelse vil omfatte det foreløbige resultat af Købstilbuddet og en meddelelse om, hvorvidt Købstilbuddet vil blive forlænget eller Gennemført. Senest tre (3) dage efter Tilbudsperiodens udløb offentliggøres det endelige resultat af Tilbudsgiver via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynet og elektroniske medier.

Afregning

Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via Aktionærens eget kontoførende institut.

Afregning vil blive foretaget senest tre (3) Hverdage efter datoen for meddelelsen om, at Købstilbuddet vil blive Gennemført.

Tilbagekaldelsesret

Aktionærerne er bundet af deres accept i hele Tilbudsperioden med undtagelse af tilfælde, hvor et konkurrerende tilbud ("Konkurrerende Tilbud") fremsættes i henhold til § 26, stk. 3, i Bekendtgørelse om Overtagelses-tilbud.

Hvis der bliver fremsat et Konkurrerende Tilbud, kan Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, tilbagekalde deres accept af Købstilbuddet i en periode på tre (3) Hverdage efter meddelelsen om det Konkurrerende Tilbud.

Med forbehold for ovenstående er accept af Købstilbuddet og salg af Aktier i henhold til Købstilbuddet bindende og uigenkaldelig for Aktionærer, der accepterer Købstilbuddet.

Hotel Invest A/S, Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Jørgen Bertelsen, Gitte Holmsted, Kim Holmsted og Steen Seitner kan tilbagekalde deres accept i henhold til § 26, stk. 3, i Bekendtgørelse om Over-

tagelsestilbud, men har kontraktligt forpligtet sig over for Tilbudsgiver til ikke at tilbagekalde deres accept af Købstilbuddet, hvis der fremsættes et Konkurrerende Tilbud.

Spørgsmål

Eventuelle spørgsmål vedrørende accept og afregning af Købstilbuddet kan rettes til Aktionærens eget kontoførende institut. Hvis de kontoførende institutter har spørgsmål vedrørende Købstilbuddet, kan sådanne spørgsmål på Hverdage mellem kl. 9.00 og 16.00 (dansk tid) rettes til:

Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige)
Business Support & Custody Services
Havneholmen 29
1561 København V
Danmark
Att.: Anne Marie Christensen, tlf.: 46 79 15 16 eller
Berit Kristensen, tlf: +45 46 79 15 02
Email: backoffice.danmark@handelsbanken.dk

1 **Købstilbuddet:**

@Leisure Holding B.V.
Kraanspoor 46
NL-1033 SE Amsterdam
Nederlandene
Virksomhedsregistreringsnummer (KVK) NL09103820
("Tilbudsgiver")

fremsætter hermed et frivilligt anbefalet offentligt købstilbud ("Købstilbuddet") om køb af alle Aktier i

Land & Leisure A/S
Lyngbyvej 20
2100 København Ø
Danmark
CVR-nr. 31 22 65 11
("Land & Leisure")

til alle aktionærer i Land & Leisure ("Aktionæerne") mod et kontant vederlag på DKK 6,05 pr. A-aktie eller B-Aktie ("Tilbudskursen") som eventuelt justeret i henhold til dette Tilbudsdokument.

Hvis Land & Leisure udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Aktionæerne generelt før afregning af Købstilbuddet, nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Købstilbuddet med udbytte- eller udlodningsbeløbet pr. Aktie krone for krone.

Nedenstående tabel viser den præmie, som Tilbudskursen for Aktierne repræsenterer i forhold til kursen pr. Aktie på visse datoer, der skønnes relevante:

| Periode | Kurs pr. A-aktie (DKK) | Tilbudskurspræmie for A-aktier i forhold til den relevante historiske aktiekurs pr. Aktie (%) | Kurs pr. B-aktie (DKK) | Tilbudskurspræmie for B-aktier i forhold til den relevante historiske aktiekurs pr. Aktie (%) |
|---|------------------------|---|------------------------|---|
| Lukkekurs pr. Aktie på Nasdaq Copenhagen den 24. maj 2016 (lukkekursen sidste Hverdag før offentliggørelsen af beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet). | 5,40 | 12,0 | 5,55 | 9,0 |
| Lukkekurs pr. Aktie på Nasdaq Copenhagen den 21. april 2016 som var den seneste Hverdag inden den 24. april 2016 (lukkekursen | 5,45 | 11,0 | 5,30 | 14,2 |

| | | | | |
|---|------|------|------|------|
| en (1) måned før offentliggørelsen af beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet). | | | | |
| Lukkekurs pr. Aktie på Nasdaq Copenhagen den 24. november 2015 (lukkekursen seks (6) måneder før offentliggørelsen af beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet). | 4,65 | 30,1 | 4,90 | 23,5 |
| Lukkekurs pr. Aktie på Nasdaq Copenhagen den 22. maj 2015 som var den seneste Hverdag inden den 24. maj 2015 (lukkekursen tolv (12) måneder før offentliggørelsen af beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet). | 4,60 | 31,5 | 4,95 | 22,2 |

NB: Alle aktiekurser er i DKK pr. Aktie à nom. DKK 3,00. Aktiekurserne er reguleret for udbytte udbetalt i forbindelse med Land & Leisures generalforsamling den 28. januar 2016.

Købstilbuddet fremsættes i henhold til og i overensstemmelse med § 32, stk. 2 i Værdipapirhandelsloven og § 4, stk. 2 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Land & Leisures A-aktier er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet LL A og ISIN DK0010243534. Land & Leisures B-aktier er også optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen under symbolet LL B og ISIN DK0010240860.

Købstilbuddet fremsættes i henhold til en business combination agreement af 25. maj 2016, der er indgået mellem Land & Leisure, Tilbudsgiver og Axel Springer som garant ("Business Combination Agreement"). Indholdet af Business Combination Agreement er nærmere beskrevet i afsnit 3.4.2 og bilag 1 i dette Tilbudsdokument.

Bestyrelsen har enstemmigt besluttet at anbefale Aktionærerne at acceptere Købstilbuddet. Bestyrelsens redegørelse i henhold til § 23 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud offentliggøres af Selskabet umiddelbart efter offentliggørelsen af dette Tilbudsdokument. Bestyrelsens Anbefaling udgør ikke en del af dette Tilbudsdokument.

Definerede udtryk, der ellers ikke er definerede i Tilbudsdokumentet, er defineret i afsnit 9.

2 Vigtige datoer i forbindelse med Købstilbuddet

Følgende datoer bør bemærkes i forbindelse med Købstilbuddet:

| | |
|---------------|---|
| 25. maj 2016 | De Uigenkaldelige Forhåndsårsrapport som beskrevet i afsnit 3.4.3 af dette Tilbudsdokument afgives |
| 25. maj 2016 | Tilbudsgiver, Land & Leisure og Axel Springer som garant indgår Business Combination Agreement. |
| 25. maj 2016 | Land & Leisure offentliggør meddelelse om information givet til tredjemand og regnskab for 1. halvår 2015/16. |
| 25. maj 2016 | Tilbudsgiver offentliggør beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet til Aktionærerne (vedhæftet Land & Leisures selskabsmeddelelse 2016/06). |
| 21. juni 2016 | Offentliggørelse af Tilbudsdokumentet og start på Tilbudsperioden. |
| 5. juli 2016 | Seneste dato for offentliggørelse af Bestyrelsens Anbefaling. |
| 19. juli 2016 | Tilbudsperiodens forventede udløb. |
| 20. juli 2016 | Seneste forventede offentliggørelse af en forlængelse eller Gennemførelse af Købstilbuddet og det foreløbige resultat heraf. |
| 21. juli 2016 | Forventet offentliggørelse af det endelige resultat af Købstilbuddet. |
| 25. juli 2016 | Forventet afregning af Købstilbuddet på grundlag af udløb af Tilbudsperioden den 19. juli 2016. |

Der henvises desuden til oplysningerne om Tilbudsperioden og forlængelser heraf som beskrevet i dette Tilbudsdokument.

3 Beskrivelse af Land & Leisure

3.1 Historie og forretningsaktiviteter

Land & Leisure blev stiftet i 1957 og er moderselskab i Koncernen.

Land & Leisure driver virksomhed inden for udlejning af ferieboliger i Skandinavien og i mindre omfang i Tyskland. Land & Leisure udøver primært sine aktiviteter gennem sit helejede Datterselskab DanCenter A/S, som er blandt de førende ferieboligformidlere i Skandinavien. DanCenter A/S har ca. 10.000 ferieboliger i sin portefølje fordelt på bl.a. Danmark, Norge, Sverige og Tyskland. Aktiviteterne udføres under to brands "DanCenter" og "Danland". DanCenter udlejer private ferieboliger, mens Danland udlejer ferielejligheder i forskellige feriecentre med fællesfaciliteter.

Dancenter A/S har separate filialer i Tyskland (Dancenter A/S Niederlassung Deutschland) og Sverige (Västkostbokningen, en filial af DanCenter A/S, Danmark) og fire helejede Datterselskaber ved navn DanCenter EDB-Service ApS, Administrationsselskabet af 1.10.2015 ApS, Casa Blanca ApS og DanCenter GmbH.

Land & Leisure besidder desuden ejerandele i visse selskaber, som ejer og driver en eller flere ejendomme i Frankrig, hvortil Land & Leisure har brugsrettigheder.

Disse selskaber inkluderer:

- Residence de Monbrison A/S, hvor Land & Leisure ejer 73,16 procent af aktiekapitalen
- Residence Château de Monbrison A/S, hvor Land & Leisure ejer 5,15 procent af aktiekapitalen
- Residence La Soleillette ApS, hvor Land & Leisure ejer 8,33 procent af aktiekapitalen

Tilsvarende har Land & Leisure medlemsinteresser i en forening ved navn Club Diana, som indirekte ejer en ejendom i Italien, som medlemmerne af Club Diana har brugsrettigheder til.

Disse brugsrettigheder og brugsrettigheder vedrørende visse andre ejendomme i Sydeuropa er i et vist omfang overdraget til Aktionærer, der besidder B-aktier i Land & Leisure. Disse aktiviteter er dog under afvikling.

Land & Leisure er eneejer af et selskab ved navn Casa Blanca ApS, som tidligere var den indirekte ejer af en ejendom i Spanien, men efter at ejendommen er blevet solgt, forventes dette selskab at blive likvideret. Administrationsselskabet af 1.10.2015 ApS har indgået en aftale med den nye ejer af den spanske ejendom og herigennem opnået visse rettigheder til ejendommen.

Endelig ejer Land & Leisure 49 procent af kommanditistanparterne i et tysk kommanditselskab, Marina Wendtorf II GmbH & Co KG, som udvikler ferieejendomme.

3.2 Selskabsretlige forhold

3.2.1 Aktier

Aktierne i Land & Leisure er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen (ISIN-kode DK0010243534 for A-aktier og DK0010240860 for B-aktier).

På datoen for dette Tilbudsdokument udgør Land & Leisures registrerede aktiekapital DKK 228.000.000. Aktiekapitalen er fordelt på 75.072.587 stk. A-aktier à nom. DKK 3,00 (med en samlet nominal værdi på

DKK 225.217.761) og 927.413 stk. B-aktier à nom. DKK 3,00 (med en samlet nominal værdi på DKK 2.782.239).

Aktierne er omsætningspapirer og er frit omsættelige.

A- og B-aktierne adskiller sig alene derved, at der hverken direkte eller indirekte til A-aktierne kan være knyttet brugsrettigheder til ferieboliger, rabatter mv., og at der til A-aktierne og B-aktierne er knyttet en fortegningsret til at tegne A-aktier henholdsvis B-aktier i tilfælde af en eventuel kapitalforhøjelse i Land & Leisure.

3.2.2 *Aktionærer*

Land & Leisure havde pr. 17. juni 2016 omkring 1.321 Aktionærer, og Land & Leisures beholdning af egne aktier den 17. juni 2016 udgjorde 934,664 A-aktier og 297 B-aktier. Følgende Aktionærer har desuden meddelt Land & Leisure, at de hver især besidder fem (5) procent eller mere af aktiekapitalen og stemmerettighederne i Land & Leisure:

- Strategic Investments A/S, c/o SmallCap Danmark A/S, Dronningens Tværgade 41, 1. 2., DK-1302 København Ø, Danmark. Den 17. januar 2014 meddelte Land & Leisure i sine selskabsmeddelelser 2014/09 og 2014/10, at Strategic Investments A/S havde meddelt om sin beholdning af 7.795.300 A-aktier og 111.272 B-aktier svarende til 10,01 procent af Land & Leisures aktiekapital og stemmerettigheder. På nuværende tidspunkt svarer sådan en aktiebeholdning til ca. 10,4 procent af aktiekapitalen og stemmerettighederne.
- Hotel Invest A/S, c/o Kurt Holmsted, Endrupvej 41, DK-3480 Fredensborg, Danmark besidder 14.538.955 A-aktier og ingen B-aktier svarende til ca. 19,13 procent af Land & Leisures aktiekapital og stemmerettigheder, som meddelt Tilbudsgiver i de Uigenkaldelige Forhåndstilsagn.
- Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS, c/o Kurt Holmsted, Endrupvej 41, DK-3480 Fredensborg, Danmark besidder 33.000.000 A-aktier og ingen B-aktier svarende til ca. 43,42 procent af Land & Leisures aktiekapital og stemmerettigheder, som meddelt Tilbudsgiver i de Uigenkaldelige Forhåndstilsagn.

På tidspunktet for Købstilbuddets afgivelse ejer hverken Tilbudsgiver eller nogen af dennes Datterselskaber eller Axel Springer eller nogen af dennes Datterselskaber nogen Aktier eller Kontrollerer nogen dertil knyttede stemmerettigheder, ligesom ingen af førnævnte i en periode på tolv (12) måneder forud for Købstilbuddets afgivelse har ejet Aktier eller Kontrolleret dertil knyttede stemmerettigheder i Land & Leisure.

3.2.3 *Bestyrelse og Direktion*

Bestyrelsen i Land & Leisure består i dag af Jørgen Bertelsen (formand), Kurt Holmsted (næstformand), Michael Henry Harm, Flemming Anning, Hans Peter Sørensen og Mikael Glud.

Land & Leisures Direktion består af administrerende direktør Steen Seitner og direktør Kim Holmsted.

3.2.4 *Bestyrelsens og Direktionens vederlag*

Tilbudsgiver betaler ikke noget vederlag til Bestyrelsen eller Direktionen i forbindelse med Købstilbuddet.

Det følger af den eksisterende ansættelseskontrakt med DanCenter A/S, at administrerende direktør i Land & Leisure og DanCenter A/S Steen Seitner i tilfælde af, at DanCenter A/S sælges, eller en ny ejer

opnår bestemmende indflydelse, vil være berettiget til et varsel på fireogtyve (24) måneder, hvis en ny ejer opsiger ansættelsesforholdet.

Hverken Tilbudsgiver eller nogen Person, der agerer i fælles forståelse med Tilbudsgiver, har indgået aftale om ændring af eksisterende aftaler vedrørende bonusordninger eller lignende incitamentsordninger for Bestyrelsen eller Direktionen, og en sådan aftale vil heller ikke blive indgået før Gennemførelsen.

3.2.5 *Aktieoptioner tildelt Direktionen*

Medlemmerne af Direktionen underskrev i 2013 aktieoptionsaftaler med Land & Leisure, i henhold til hvilke der i alt blev tildelt 1.000.000 Aktieoptioner i Land & Leisure til hvert medlem af Direktionen.

Medlemmerne af Direktionen ejer på nuværende tidspunkt hver 500.000 Aktieoptioner, hvoraf 250.000 Aktieoptioner blev tildelt den 1. februar 2015 og 250.000 Aktieoptioner blev tildelt den 1. februar 2016.

De resterende 500.000 Aktieoptioner til hvert medlem er allerede udnyttet eller er bortfaldet.

Aktieoptionerne er tildelt vederlagsfrit, og giver det enkelte medlem af Direktionen ret til at købe A-aktier i Land & Leisure til en på forhånd fastsat kurs. Kursen er DKK 2,35 pr. A-aktie med tillæg af en årlig rente på 5 procent (akkumuleret) beregnet fra den 1. februar 2012 og med en årlig rentetilskrivning, første gang den 31. januar 2013.

Den 19. juli 2016 (dagen for udløb af Tilbudsperioden forudsat, at Tilbudsgiver ikke har offentliggjort nogen forlængelse af Tilbudsperioden) udgør prisen for en A-aktie, der erhverves i henhold til en Aktieoption, ca. DKK 2,92.

De i alt 1.000.000 udestående Aktieoptioner til Direktionen pr. 21. juni 2016 svarer til 1,3 procent af Aktierne.

De udestående Aktieoptioner kan udnyttes i en periode på fireogtyve (24) måneder fra tildelingstidspunktet. Aktieoptionerne bortfalder, hvis de ikke udnyttes inden udløb af perioden på fireogtyve (24) måneder.

Udnyttelse kan alene finde sted i en periode på seks (6) uger efter, at Land & Leisure har offentliggjort års- eller halvårsrapport og i henhold til Land & Leisures interne regler for handel med Aktierne.

Desuden kan Aktieoptionerne ikke uden Bestyrelsens tilladelse udnyttes i perioden fra offentliggørelse af en beslutning om at afgive et frivilligt overtagelsestilbud og indtil offentliggørelse af det endelige resultat af et sådant tilbud.

Medlemmerne af Direktionen kan dog udnytte Aktieoptionerne i en periode på to (2) uger fra Land & Leisures offentliggørelse af meddelelse om ændring i ejerstrukturen, hvorved en aktionær (eller en gruppe af aktionærer, som handler i forståelse med hinanden) opnår bestemmende indflydelse over Land & Leisure (som defineret i Værdipapirhandelslovens § 31).

Bestyrelsen kan beslutte, at Aktieoptionerne bortfalder, hvis de ikke udnyttes inden for nævnte periode på to (2) uger. Bestyrelsen skal i så fald skriftligt meddele Direktionen sin beslutning, og Direktionen vil herefter have to (2) uger til at udnytte deres Aktieoptioner.

Land & Leisure er berettiget til at kræve, at Aktieoptionerne afregnes kontant. Det kontante afregningsbeløb beregnes som forskellen mellem aftalekursen og børskursen for A-aktierne. Børskursen opgøres

som slutkursen for alle handler i Land & Leisures A-aktier på den dag, hvor medlemmet af Direktionen meddeler sit ønske om at udnytte Aktieoptionerne.

Aktier erhvervet ved udnyttelse af Aktieoptionerne må ikke uden Bestyrelsens forudgående godkendelse sælges før den 31. december 2017. Direktionen er dog berettiget til at sælge sådanne Aktier med henblik på at kunne acceptere et frivilligt eller pligtmæssigt overtagelsestilbud.

3.2.5.1 Afregning af Aktieoptioner efter Gennemførelse

Land & Leisure har over for Tilbudsgiver forpligtet sig til efter Gennemførelsen at tilbyde hvert medlem af Direktionen, som ejer Aktieoptioner, kontant afregning i stedet for levering af Aktier til indehaveren af udnyttede Aktieoptioner, og Direktionen har meddelt Tilbudsgiver, at den har til hensigt at acceptere dette tilbud.

3.2.5.2 Medarbejderforhold

Land & Leisure-koncernen havde pr. 30. september 2015 244 fuldtidsmedarbejdere.

3.3 Land & Leisures hovedtal

3.3.1 Finansielle nøgletal og resultatforventninger

Land & Leisure offentliggjorde den 15. december 2015 sit lovpligtige regnskab for regnskabsåret 2014/15 (1. oktober 2014 til 30. september 2015). Resultatet af primær drift (EBIT) udgjorde DKK 34.914.000 mod DKK 27.412.000 i 2013/14, og resultatet før skat udgjorde DKK 32.758.000 mod DKK 28.061.000 i 2013/14. Egenkapitalen udgjorde pr. 30. september 2015 DKK 326.978.000 mod DKK 320.901.000 pr. 30. september 2014.

Den 25. maj 2016 offentliggjorde Land & Leisure sit halvårsregnskab for 2015/16 (1. oktober 2015 til 31. marts 2016). Resultatet af primær drift udgjorde DKK 22.467.000 mod DKK 18.147.000 i samme periode i 2014/15, og resultatet før skat udgjorde DKK 22.209.000 mod DKK 17.945.000 i samme periode i 2014/15.

Land & Leisure forventer for regnskabsåret 2015/16 et resultat før skat på mellem DKK 35.000.000 og DKK 45.000.000. Budgettet for Land & Leisure-koncernen for regnskabsåret 2015/2016, som Tilbudsgiver har modtaget som led i due diligence-undersøgelsen af Land & Leisure og dets Datterselskaber, viser en nettoomsætning for koncernen på DKK 302.300.000 samt et resultat før skat på DKK 40.500.000.

| T.DKK | 1. halvår 2015/2016 | 2014/15 | 2013/14 | 2012/13 | 2011/12 |
|--|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| RESULTATOPGØRELSE | | | | | |
| Omsætning | 153.041 | 290.580 | 278.751 | 260.022 | 269.587 |
| Driftsresultat (EBIT) | 22.467 | 34.914 | 27.412 | 22.403 | 34.327 |
| Finansielle poster, netto | -243 | -2.127 | 649 | -185 | 68 |
| Årets resultat | 17.212 | 25.058 | 23.918 | 18.547 | 26.832 |
| Saldo | | | | | |
| Investeret kapital inklusive goodwill | 267.338 | 259.220 | 260.222 | 268.917 | 275.748 |
| Investeret kapital eksklusive goodwill | 27.299 | 19.181 | 20.183 | 28.878 | 35.709 |

| | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Nettoarbejdskapital (NWC) | -14.513 | -24.189 | -19.143 | -8.031 | 1.053 |
| Egenkapital | 321.559 | 326.978 | 320.901 | 314.879 | 310.722 |
| Balancesum | 557.857 | 431.067 | 428.303 | 408.085 | 408.121 |
| Gennemsnitlig rentebærende position (netto) | 46.053 | 57.288 | 62.011 | 47.681 | 42.329 |

*1. oktober 2015 – 31. marts 2016

3.4 *Aftaler, der er relevante for Købstilbuddet*

3.4.1 *Kontakt til Land & Leisure på tidspunktet for afgivelse af Købstilbuddet*

Tilbudsgiver har været i kontakt med Land & Leisure forud for afgivelse af Købstilbuddet og har haft adgang til at gennemføre en due diligence-undersøgelse af Land & Leisure og dennes Datterselskaber.

3.4.2 *Business Combination Agreement*

Generelt

Købstilbuddet fremsættes i henhold til Business Combination Agreement. Hovedvilkårene for Business Combination Agreement fremgår af dette afsnit. For flere oplysninger om vilkårene i Business Combination Agreement henvises til af Tilbudsdokumentets bilag 1.

Pligt til at fremsætte Købstilbuddet og offentliggøre Tilbudsdokumentet

Tilbudsgiver har forpligtet sig til i henhold til Business Combination Agreement, og med forbehold for samtidig offentliggørelse af Bestyrelsens Anbefaling, at fremsætte og offentliggøre Købstilbuddet i overensstemmelse med de vilkår og betingelser, der er fastsat i dette Tilbudsdokument, samt at give forhåndsmeddelelse herom, således som gjort den 25. maj 2015.

Ændring af Business Combination Agreement og visse vilkår i Købstilbuddet

Tilbudsgiver har som led i Business Combination Agreement forpligtet sig til ikke at ændre de for Købstilbuddet gældende vilkår og betingelser uden Bestyrelsens og Majoritetsaktionærernes samtykke, idet Tilbudsgiver dog er berettiget til efter eget skøn at i) forhøje Tilbudskursen eller i øvrigt forbedre Købstilbuddets vilkår til fordel for Aktionærerne ii) forlænge Tilbudsperioden (som beskrevet nedenfor) og iii) fratage enhver af Betingelserne. De selskaber og Personer, som har afgivet Uigenkaldelige Forhåndstilsgagn som beskrevet i pkt. 3.4.3 i dette Tilbudsdokument, har kontraktligt forpligtet sig til at ikke at være berettiget til en forhøjelse af Købstilbuddet og øvrige forbedrede vilkår (med undtagelse af en eventuel forlængelse af Tilbudsperioden).

Business Combination Agreement indeholder bestemmelse om, at Tilbudsgiver kun må forlænge Tilbudsperioden i tilfælde, hvor på tidspunktet for Købstilbuddets planlagte udløb i) en Betingelse ikke er blevet opfyldt eller frataget, ii) et Konkurrerende Tilbud er blevet offentliggjort og ikke tilbagekaldt, iii) Tilbudsgiver vælger at forhøje Tilbudskursen eller iv) en sådan forlængelse er påkrævet i henhold til gældende lovgivning, regler eller bestemmelser. Enhver sådan forlængelse skal ske i henhold til gældende lovgivning, regler og bestemmelser (idet det forudsættes, at hvis der fremsættes et Konkurrerende Tilbud, kan Tilbudsgiver forlænge Tilbudsperioden, således at den udløber samtidig med tilbudsperioden (eller en eventuel forlængelse heraf) for sådant Konkurrerende Tilbud). Tilbudsgiver har forpligtet sig til at forlænge Tilbudsperioden (herunder ved anmodning om en eventuel mulig forlængelse af Tilbudsperioden i overensstemmelse med Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud) hvis Betingelsen i pkt. 6.4(i) i dette Tilbudsdokument ikke er opfyldt på det tidspunkt, hvor Tilbudsperioden ellers var fastsat til at udløbe. Til-

budsgiver er hverken berettiget eller forpligtet til at forlænge Tilbudsperioden til efter den 30. september 2016, medmindre Land & Leisure og Majoritetsaktionærerne tiltræder andet.

Fusionskontrol

Tilbudsgiver har forpligtet sig til, under forudsætning af samarbejde fra Land & Leisures side, så hurtigt som praktisk muligt at indlevere alle sådanne ansøgninger til fusionskontrolmyndighederne i Østrig og Tyskland (hver for sig benævnt en "Offentlig Myndighed"), som måtte være nødvendige for at Gennemføre Købstilbuddet, jf. Betingelsen i pkt. 6.4(i), og Tilbudsgiver har forpligtet sig til at samarbejde med enhver juridisk rådgiver udpeget af Land & Leisure. De ovennævnte ansøgninger til de relevante Offentlige Myndigheder blev indleveret den 6. juni 2016.

Tilbudsgivers øvrige tilsagn mv.

Tilbudsgiver bekræfter, at Tilbudsgiver i det omfang, det er juridisk muligt, efter Gennemførelse vil iværksætte og gennemføre en Tvangsindløsning af de resterende minoritetsaktionærer i overensstemmelse med Selskabslovens §§ 70-72.

Tilbudsgiver forpligter sig desuden til straks efter Gennemførelsen at anmode Bestyrelsen om at indkalde til ekstraordinær generalforsamling i Land & Leisure med henblik på blandt andet i) valg af nye medlemmer til Bestyrelsen (der henvises til afsnit 4.3 for yderligere oplysninger) og ii) såfremt Tilbudsgivers beslutter dette, at anmode om Aktionærernes godkendelse til at ansøge om en afnotering af Aktierne fra Nasdaq Copenhagen.

Axel Springers garanti

Axel Springer har forpligtet sig til at agere som garant i henhold til de vilkår og betingelser, der følger af pkt. 5.5 i dette Tilbudsdokument.

Indeståelser mv. afgivet af Land & Leisure og Bestyrelsen

Bestyrelsen har forpligtet sig til straks ved offentliggørelse af dette Tilbudsdokument at gøre sit yderste for at afgive og offentliggøre Bestyrelsens Anbefaling, som i alt væsentlighed er i en form som vedhæftet Business Combination Agreement, forudsat at der ikke efter den 25. maj 2016 (datoen for Business Combination Agreements indgåelse) er indtruffet nogen begivenhed, som gør det ulovligt eller i strid med Bestyrelsens særlige forpligtelser til at udstede Bestyrelsens Anbefaling, eller ii) hvis Danske Bank A/S (som Bestyrelsens økonomiske rådgiver) på det tidspunkt, hvor Bestyrelsens Anbefaling i øvrigt skulle afgives, ikke er i stand til at afgive en sædvanlig vurdering (*fairness opinion*) til støtte for Købstilbuddet uden usædvanlige forbehold, forudsætninger og/eller begrænsninger.

Bestyrelsen har forpligtet sig til i videst muligt omfang, og forudsat at Bestyrelsen er bekendt med eventuelle oplysninger, som Bestyrelsen anser for intern viden (som defineret i Værdipapirhandelslovens § 35 henholdsvis Markedsmisbrugsforordningens artikel 7), at offentliggøre sådanne oplysninger med henblik på Tilbudsgivers overholdelse af Markedsmisbrugsforordningens artikel 9, stk. 4.

3.4.3 *Uigenkaldelige Forhåndstilsagn*

Hotel Invest A/S (et selskab, der Kontrolleres af Jørgen Bertelsen (bestyrelsesformand) og Kurt Holmsted (bestyrelsesnæstformand) i forening), Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS (et selskab, der ejes indirekte af Kurt Holmsted, Gitte Holmsted (Kurt Holmsteds datter) og Kim Holmsted (medlem af Direktionen og Kurt Holmsteds søn), Jørgen Bertelsen personligt, Gitte Holmsted personligt, Kim Holm-

sted personligt og Steen Seitner personligt (medlem af Direktionen) har alle underskrevet uigenkaldelige forhåndstilsagn om accept af Købstilbuddet for så vidt angår deres Aktier på Købstilbuddets vilkår og betingelser ("Uigenkaldelige Tilsagn"), som tilsammen repræsenterer 48.459.640 Aktier (48.459.640 A-aktier og ingen B-aktier) svarende til 63,76 % af stemmerettighederne og 63,76 % af aktiekapitalen i Land & Leisure.

Hotel Invest A/S, Dansk Centalkontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Jørgen Bertelsen, Gitte Holmsted, Kim Holmsted og Steen Seitner kan tilbagekalde deres accept i henhold til § 26, stk. 3 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud. I henhold til de Uigenkaldelige Forhåndstilsagn har de kontraktligt forpligtet sig til ikke at tilbagekalde deres accept, hvis der fremsættes et Konkurrerende Tilbud.

Såfremt Tilbudsgiver reviderer Købstilbuddet, således at Aktionærerne opnår mere fordelagtige vilkår, har de Personer, der har afgivet Uigenkaldelige Forhåndstilsagn, kontraktligt forpligtet sig til ikke at være berettiget til sådanne mere fordelagtige vilkår.

De Uigenkaldelige Forhåndstilsagn bortfalder automatisk på det tidligste af følgende tidspunkter: Syv (7) hverdage (som defineret i Business Combination Agreement) efter Købstilbuddets bortfald eller tilbagekaldelse eller i tilfælde af manglende Gennemførelse senest syv (7) hverdage (som defineret i Business Combination Agreement) efter den 30. september 2016.

3.4.4 *Øvrige for Købstilbuddet relevante aftaler*

Bortset fra som beskrevet i pkt. 3.4.2 og 3.4.3 ovenfor er Tilbudsgiver ikke part i nogen aftale, som ikke fremgår af dette Tilbudsdokument, og som er væsentlig for vurderingen af Købstilbuddet. Endvidere bekræfter Tilbudsgiver, at alle aftaler, som Tilbudsgiver har kendskab til, og som er vigtige for vurderingen af Købstilbuddet, er beskrevet i dette Tilbudsdokument.

3.4.5 *Personer, som handler i forståelse med Land & Leisure*

Tilbudsgiver er ikke bekendt med nogen Person, der handler i forståelse (som defineret i § 1, litra 4 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud) med Land & Leisure i forbindelse med afgivelsen af Købstilbuddet.

4 Baggrund for Købstilbuddet og planer for Land & Leisure

4.1 Baggrund for Købstilbuddet og strategisk rationale

Land & Leisure passer med sine operationelle virksomheder DanCenter og Danland strategisk med de eksisterende aktiviteter, der drives i Tilbudsgivers koncern. Det er Tilbudsgivers målsætning gennem Tilbudsgivers paneuropæiske netværk at give boligejere markedets bedste muligheder for udlejning af ferieboliger. Land & Leisure komplementerer de eksisterende kanaler ved at give adgang til en stor efterspørgsel fra turister fra Tyskland, Danmark og andre europæiske lande. Lægger man dertil porteføljen af feriehus og feriecentre tilhørende DanCenter og Danland i Danmark, Sverige, Norge og Nordtyskland, bidrager dette stærkt til Tilbudsgivers målsætning om at tilbyde turister det største udvalg af direkte kontraherede ferieudlejningsejendomme i Europa. Ved at kombinere deres indbyrdes komplementerende aktiviteter vil Land & Leisure og Tilbudsgiver stå stærkt på de vigtigste europæiske markeder og give næring til vækst.

4.2 Hensigterne med Land & Leisure

Formålet med Købstilbuddet er, at Tilbudsgiver erhverver alle Aktier og efterfølgende ansøger om afnotering af Aktierne fra Nasdaq Copenhagen.

Tilbudsgiver har som målsætning at styrke DanCenter A/S (herunder DanCenters og Danlands forretninger) ved at tilføje nye muligheder på såvel udbuds- som efterspørgselssiden. Boligejere vil få gavn af nye ydelser, der udvikles og tilbydes af Tilbudsgivers Datterselskab, @Leisure BR B.V., som driver virksomhed under sit primære brand Belvilla, mens Tilbudsgiver vil få gavn af DanCenter A/S' mangeårige erfaring inden for udlejningsvirksomhed af ferieboliger og på det danske marked. De nærmere detaljer omkring sammenlægningen vil blive udviklet sammen med DanCenter A/S' eksisterende ledelse.

Ledelsen og medarbejderne er en central succesfaktor i selskaber som DanCenter A/S med dets solidt funderede brand, forretning, dets anerkendte serviceniveau og dets lokale tilstedeværelse på adskillige danske feriedestinationer. Med Tilbudsgivers koncerns fortsatte vækst bør DanCenter A/S' kompetencer og styrker forenes med Tilbudsgivers kompetencer og styrker til udvikling og yderligere udvidelse af deres forretninger. Der er konstateret et behov for at udvikle og investere i DanCenter A/S' operationelle it-plattform, herunder såvel back-end- som front-end-løsninger og indhold (dvs. relancering af hjemmeside, mobil løsninger, præsentation af udlejningsporteføljen mv.), som Tilbudsgiver og dennes platform med det nyeste inden for funktionalitet og forretningsprocesser kan være med til at opfylde.

Land & Leisures regnskabsår følger ikke kalenderåret, men løber fra den 1. oktober til 30. september. Tilbudsgiver forventer derfor at foreslå en ændring af Land & Leisures regnskabsår, således at det følger kalenderåret, da Tilbudsgivers regnskabsaflæggelse og Tilbudsgivers moderselskab, som er optaget til handel, Axel Springers regnskabsaflæggelse følger kalenderåret.

4.3 Ændring af Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen vil på Tilbudsgivers anmodning indkalde til ekstraordinær generalforsamling i Land & Leisure efter Gennemførelsen med henblik på valg af nye medlemmer til Bestyrelsen til afløsning af visse bestyrelsesmedlemmer, som har givet udtryk for, at de vil forlade Bestyrelsen efter Gennemførelsen. Endvidere vil Tilbudsgiver sandsynligvis vælge at ændre Bestyrelsens størrelse til at bestå af minimum tre (3) bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsesformand Jørgen Bertelsen har tilkendegivet, at han er villig til at fortsætte som medlem af Bestyrelsen efter Gennemførelsen, hvilket Tilbudsgiver vil støtte, mens de resterende bestyrelsesmedlemmer har udtrykt ønske om at fratrage Bestyrelsen i forbindelse med Gennemførelsen eller kort derefter.

Udover at Tilbudsgiver påtænker at udskifte visse bestyrelsesmedlemmer, har Tilbudsgiver som langsigtet ejer til hensigt i samarbejde med Land & Leisures eksisterende ledelse og medarbejdere at gennemføre og videreudvikle Land & Leisures strategi, og Tilbudsgiver har til hensigt generelt at beholde alle medarbejdere i Koncernen og har ingen planer om at ændre deres eksisterende ansættelsesvilkår.

4.4 *Udlodning af midler*

For at sikre maksimal fleksibilitet efter Købstilbuddets Gennemførelse kan Tilbudsgiver til enhver tid efter Købstilbuddets Gennemførelse foreslå, at Land & Leisure udbetaler udbytte (ordinært og ekstraordinært), gennemfører en kapitalnedsættelse eller på anden måde foretager udlodninger til Aktionærerne generelt, herunder Tilbudsgiver, inden for de første tolv (12) måneder efter afvikling af Købstilbuddet. Sådant betaling eller udlodning kan i alt maksimalt udgøre et beløb, der til enhver tid svarer til Land & Leisures egenkapital, dog under iagttagelse af de lovpligtige minimumskrav, herunder selskabslovens begrænsninger.

4.5 *Øvrige planer for Land & Leisure*

Tilbudsgiver kan med forbehold for gældende lovgivning, regler og bestemmelser efter Gennemførelsen overdrage aktiverne i Land & Leisure, herunder aktierne i et eller flere af Land & Leisures Datterselskaber og/eller aktiverne i et eller flere af Land & Leisures Datterselskaber, til Tilbudsgiver, et Datterselskab eller Axel Springer eller dennes Datterselskaber, og kan indskyde kapital og/eller ændre Land & Leisures juridiske form eller et eller flere af dettes Datterselskabers juridiske form. Tilbudsgiver kan desuden foreslå en fusion mellem Land & Leisure og Tilbudsgiver eller et eller flere af Tilbudsgivers Datterselskaber. Tilbudsgiver vil muligvis foreslå yderligere ændringer til Land & Leisures vedtægter, hvilket omfatter ændringer af tegningsreglen, sprog for selskabsmeddelelser og årsrapport og diverse andre revideringer.

4.6 *Tvangsindløsning og afnotering*

Hvis Tilbudsgiver ved Gennemførelse af Købstilbuddet har erhvervet mere end 90 procent af Aktierne og stemmerettighederne i Land & Leisure (eksklusive Land & Leisures eventuelle beholdning af egne aktier ved Tilbudsperiodens udløb), forpligter Tilbudsgiver sig til at iværksætte og gennemføre en Tvangsindløsning af de resterende minoritetsaktionærers beholdning af Aktier i Land & Leisure i overensstemmelse med Selskabslovens §§ 70-72. Tvangsindløsningen forventes at finde sted på vilkår og betingelser svarende til de vilkår og betingelser, der gælder for Købstilbuddet. Land & Leisures aktier forventes afnoteret efter Tvangsindløsningen.

Hvis Tilbudsgiver efter Gennemførelsen besidder eller erhverver mere end 75 procent, men mindre end 90 procent af alle Aktier (eksklusive Land & Leisures eventuelle beholdning af egne aktier ved udløb af Tilbudsperioden), vil Tilbudsgiver eventuelt anmode om en afnotering af Aktierne fra Nasdaq Copenhagen, såfremt gældende regler og bestemmelser tillader det. Hvis Aktierne afnoteres, vil Tilbudsgiver derefter foranledige, at Land & Leisures vedtægter ændres, således at det heraf fremgår, at Land & Leisure ikke længere er et selskab optaget til handel og officiel notering.

5 Beskrivelse af Tilbudsgiver

5.1 *Tilbudsgivers historie og forretningsaktiviteter*

Tilbudsgiver har hovedkontor i Amsterdam, Nederlandene. I de første år bestod forretningen af Ardennes Relais' regionale ferieudlejningsaktiviteter. Da Euro Relais kom til i 1987, blev koncernens aktiviteter udvidet til alle Beneluxlandene. Den nuværende kernevirksomhed, Belvilla, en såkaldt "ferieboligudlejningsvirksomhed" blev en del af koncernen i 2007. Med Tilbudsgivers erhvervelse i 2009 af søgeportalen Casamundo, som er hjemmehørende i Hamborg (Tyskland), blev koncernen tilført et særdeles komplementerende forretningssegment.

I januar 2015 erhvervede Axel Springer Digital GmbH, et helejet Datterselskab af Axel Springer, en majoritetsaktiepost i Tilbudsgiver. Kort tid derefter erhvervede Tilbudsgiver de nederlandske ferieboligudlejningsvirksomheder Topic Travel, Aan Zee og Villa XL. I april 2016 erhvervede Tilbudsgiver en majoritetsaktiepost i det i Bremen (Tyskland) hjemmehørende selskab Traum-Ferienwohnungen, en onlineudlejningsportal, som udgør en tredje forretningsmodel inden for Tilbudsgivers forretningsområde for ferieboligudlejning.

Tilbudsgiver kan med disse aktiviteter tilbyde alle typer boligejere i hele Europa det ideelle produkt og ønskede serviceniveau.

Tilbudsgiver er i dag en af de største aktører på det europæiske onlinemarked for udlejningsboliger såsom ferieboliger, feriecentre og hoteller. Tilbudsgiver har en portefølje på mere end 460.000 ferieejendomme fordelt på 36 lande, hvoraf ca. 22.000 har kontrakt direkte med Belvilla og mere end 60.000 har kontrakt direkte med Traum-Ferienwohnungen. Organisationen tilbyder desuden ferieboliger, feriecentre og hoteller på vegne af andre anerkendte udlejningsorganisationer og private ejere. Porteføljen udvides løbende med nye ejendomme. Mere end 1,3 mio. feriegæster fra over 140 lande reserverer hvert år deres ferie hos Tilbudsgiver, hvilket resulterer i en samlet reservationsomsætning på omkring EUR 250 mio. (ekskl. det nyligt erhvervede Traum-Ferienwohnungen).

Det gennemsnitlige antal fuldtidsmedarbejdere i Tilbudsgivers koncern i 2015 var 283.

5.2 *Personer, som handler i forståelse med Tilbudsgiver*

Ingen Personer handler i forståelse med Tilbudsgiver (som defineret i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud § 1, litra 4)) i forbindelse med afgivelsen af Købstilbuddet.

5.3 *Selskabsretlige forhold vedrørende Tilbudsgiver*

5.3.1 *Aktier og aktionærer*

Tilbudsgiver er et selskab med begrænset hæftelse, der ejes af følgende registrerede storaktionærer:

| | |
|----------------------------|---------|
| Axel Springer Digital GmbH | 51,00 % |
| SD Holding B.V. | 36,75 % |
| Tech Invest II B.V. | 12,25 % |

Axel Springer Digital GmbH er et helejet Datterselskab af Axel Springer, som er en førende digital forlægger i Europa, og som siden 1985 har være noteret på børsen i Frankfurt. Axel Springer Kontrolleres ultimativt af Dr. h.c. Friede Springer.

5.3.2 *Tilbudsgivers Bestyrelse*

Tilbudsgiver har pt. en direktør, CEO Tobias Wann.

Tilbudsgivers bestyrelse består p.t. af Dr. Andreas Wiele (formand), Maarten Marius Josephus Esser, Dr. Jens Otto Tage Müffelmann, Dr. Bodo Thorsten Thielmann og Diederick Lodewijk Baron van Wassenaer.

5.4 *Aktier og stemmerettigheder i Land & Leisure*

På tidspunktet for Købstilbuddets afgivelse ejer hverken Tilbudsgiver eller nogen af dennes Datterselskaber eller Axel Springer eller nogen af dennes Datterselskaber nogen Aktier eller kontrollerer nogen dertil knyttede stemmerettigheder, ligesom ingen af førnævnte i en periode på tolv (12) måneder forud for Købstilbuddets afgivelse har ejet Aktier eller kontrolleret stemmerettigheder til nogen Aktier.

5.5 *Finansiering af Købstilbuddet og tilgængelighed af midler*

Vederlaget for Aktierne består alene af en kontant betaling. Midlerne til betaling af det kontante vederlag tages ud af Tilbudsgivers kapitalberedskab og kreditfaciliteter stillet til rådighed af Axel Springer-koncernen.

Axel Springer indestår i henhold til Business Combination Agreement uigenkaldeligt som selvskyldnerkautionist over for Land & Leisure og dets Aktionærer, Bestyrelsen (herunder hvert enkelt bestyrelsesmedlem) og Direktionen for Tilbudsgivers behørig, fulde og rettidige opfyldelse af sin forpligtelse til ved Gennemførelsen at betale Tilbudskursen til hver af de Aktionærer, som gyldigt har accepteret Købstilbuddet, idet denne indeståelse dog er betinget af følgende: i) at sådan aktionær har sikret, at det skriftligt er aftalt eller ved endelig afgørelse truffet af en kompetent domstol eller voldgift er bestemt, at Tilbudsgiver er forpligtet til at betale Tilbudskursen til sådan Aktionær i overensstemmelse med Købstilbuddets vilkår, og ii) at Tilbudsgiver ikke har betalt det skyldige beløb til en sådan Aktionær senest to (2) uger efter dennes forpligtelse til at foretage sådan betaling er endeligt fastslået.

5.6 *Erhvervelse af Aktier i Tilbudsperioden*

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til i hele Tilbudsperioden at købe eller indgå aftale om at købe Aktier i markedet eller gennem privat forhandlede transaktioner, herunder ret til at indgå yderligere uigenkaldelige aftaler med Aktionærer, i overensstemmelse med gældende lovgivning, regler og bestemmelser.

Disse køb kan foretages enten direkte eller gennem en nominee eller mægler og skal følge gældende regler i dansk ret. Enhver oplysning om sådanne køb vil blive meddelt i det omfang, det er påkrævet i henhold til dansk ret. Såfremt Tilbudsgiver inden Gennemførelsen erhverver Aktier i markedet til en højere kurs end Tilbudskursen, forpligter Tilbudsgiver sig til at forhøje Tilbudskursen tilsvarende.

5.7 *Køb efter Gennemførelse af Købstilbuddet*

Tilbudsgiver forbeholder sig ret til til enhver tid efter Gennemførelsen at købe yderligere Aktier, det være sig køb i markedet, i privat forhandlede transaktioner eller gennem et eller flere yderligere købstilbud el-

ler på anden måde. Sådanne yderligere køb kan desuden, i det omfang lovgivningen, regler eller bestemmelser tillader det, foretages af Land & Leisure mod kontant betaling eller i bytte for aktiver.

Såfremt Tilbudsgiver eller en Person, som handler i forståelse med Tilbudsgiver, i en periode på seks (6) måneder efter Gennemførelsen erhverver Aktier på vilkår, der er mere fordelagtige, end dem der gælder for Købstilbuddet, forpligter Tilbudsgiver sig til i overensstemmelse med § 7, stk. 1 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud at kompensere de Aktionærer, som har accepteret Købstilbuddet.

6 Vilkår og Betingelser for Købstilbuddet

6.1 Tilbudskurs

DKK 6,05 kontant pr. A-aktie og DKK 6,05 kontant pr. B-aktie.

Den samlede tilbudte pris i henhold til Købstilbuddet for samtlige udestående Aktier (ekskl. egne Aktier) udstedt af Land & Leisure er DKK 454.143.485,95.

Herudover betaler Land & Leisure for kontant afregning af Aktieoptioner, der udnyttes, jf. afsnit 3.2.5.1.

6.2 Nedsættelse af Tilbudskursen i løbet af Tilbudsperioden

Hvis Land & Leisure udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til Aktionærerne generelt før Gennemførelsen, nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Købstilbuddet med beløbet for udbytte eller anden udlodning pr. Aktie krone for krone.

6.3 Antal Aktier, som Tilbudsgiver påtager sig at erhverve

Tilbudsgiver forpligter sig til at erhverve maksimalt 100 procent af Aktierne.

6.4 Betingelser

Gennemførelse af Købstilbuddet er betinget af, at følgende Betingelser efter Tilbudsgivers eget skøn opfyldes eller frafalder inden Tilbudsperiodens udløb:

- (i) At Tilbudsgiver har opnået de nødvendige godkendelser og tilladelser fra de relevante konkurrencemyndigheder i Østrig og Tyskland for at kunne Gennemføre Købstilbuddet.
- (ii) At hverken Land & Leisure eller nogen af dettes Datterselskaber efter indgåelsen af Business Combination Agreement den 25. maj 2016 har indgået aftaler eller givet tilsagn, det være sig i en eller flere transaktioner, omfattende frasalg af a) en væsentlig forretningsenhed, b) væsentlige materielle aktiver eller c) væsentlige immaterielle aktiver (bortset fra aktiver, der sælges som led i Land & Leisures henholdsvis dettes Datterselskabers almindelige drift).
- (iii) At der efter indgåelsen af Business Combination Agreement den 25. maj 2016 a) ikke er vedtaget eller registreret ændringer i Land & Leisures vedtægter, bortset fra som påkrævet ved lov, og b) at der ikke er udstedt Aktier eller andre værdipapirer i henhold til bemyndigelser i Land & Leisures vedtægter.
- (iv) At Gennemførelsen ikke forhindres af lovgivning eller en afgørelse fra en kompetent domstol eller en kompetent offentlig myndighed.
- (v) At der efter indgåelse af Business Combination Agreement den 25. maj 2016 ikke er foretaget udbetaling af udbytte eller anden økonomisk udlodning fra Land & Leisure til Aktionærerne generelt inden Gennemførelsen.

- (vi) At Land & Leisure efter den 31. marts 2016 a) har udført sine aktiviteter og har udfoldet alle rimelige bestræbelser for at foranledige, at hver enkelt af dettes Datterselskaber i deres almindelige drift i al væsentlighed har udført sine aktiviteter i overensstemmelse med hidtidig praksis, og b) ikke har foretaget væsentlige ændringer i nogen af medlemmerne af Direktionens ansættelseskontrakter, i hvert tilfælde ((a) og b)) på en måde, som er væsentlig for Land & Leisure og dettes Datterselskaber som helhed, idet det er aftalt og forstås, at eventuelle begivenheder, forhold eller omstændigheder, der ligger uden for Land & Leisures rimelige kontrol, eller som opstår i forbindelse med gældende ret, regler eller bestemmelser eller kontraktlig forpligtelse, aftaler eller instrumenter, som Land & Leisure eller nogen af dettes Datterselskaber eller nogen af deres aktiver er bundet af, ikke skal tages i betragtning, når det skal afgøres, hvorvidt denne Betingelse vi) er opfyldt.

Med forbehold for de i dette Tilbudsdokument anførte begrænsninger forbeholder Tilbudsgiver sig ret til at tilbagekalde Købstilbuddet, hvis en eller flere af ovennævnte Betingelser ikke er blevet opfyldt ved Tilbudsperiodens udløb. Ved tilbagekaldelse af Købstilbuddet bortfalder Købstilbuddet uigenkaldeligt, og enhver aftale om at sælge eller købe Aktier, der er indgået som følge af en Aktionærs accept af Købstilbuddet, vil være uden virkning og vil ophøre. I tilfælde af en sådan tilbagekaldelse er Tilbudsgiver ikke forpligtet til at købe nogen Aktier, der sælges i forbindelse med Købstilbuddet, og enhver accept af at sælge Aktier vil være uden retsvirkning.

6.5 *Frafald eller begrænsning af omfanget af Betingelser*

Tilbudsgiver kan frafalde eller begrænse omfanget af en eller flere af de ovenfor anførte Betingelser. Et frafald eller en begrænsning af omfanget af Betingelserne giver ikke Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, mulighed for at tilbagekalde deres accept.

En eventuel meddelelse om frafald eller begrænsning i omfanget af Betingelserne eller tilbagekaldelse af Købstilbuddet offentliggøres via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynet og via elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det før Tilbudsperiodens udløb.

6.6 *Tilbudsperiode*

Købstilbuddet gælder fra 21. juni 2016 og udløber den 19. juli 2016 kl. 16.00 (dansk tid). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med § 9 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud og som anført i dette Tilbudsdokument.

6.7 *Forlængelse af Tilbudsperioden*

Tilbudsperioden kan forlænges en eller flere gange.

Tilbudsgiver forventer ikke at forlænge Tilbudsperioden, men forbeholder sig ret til at gøre dette i overensstemmelse med Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud og Business Combination Agreement.

Tilbudsperioden kan dog ikke overstige maksimalt ti (10) uger fra offentliggørelsen af Tilbudsdokumentet. I tilfælde, hvor Betingelsen i afsnit 6.4(i) ikke er opfyldt, er den lovbestemte øvre grænse ni (9) måneder fra Tilbudsdokumentets offentliggørelsesdato, idet Aktionærerne dog skal være opmærksomme på de aftalte begrænsninger i Business Combination Agreement, som anført nedenfor.

Medmindre Bestyrelsen og Majoritetsaktionærerne aftaler, at der ikke kan ske forlængelse, har Tilbudsgiver givet tilsagn til Land & Leisure og Bestyrelsen, betinget af gældende regler om Tilbudsperioden som beskrevet ovenfor, at Tilbudsperioden vil blive forlænget (herunder i form af ansøgning om en eventuel mulig forlængelse af Tilbudsperioden i henhold til Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud), hvis Betingelse 6.4(i) ikke er opfyldt ved Tilbudsperiodens udløb.

Uanset ovenstående har Tilbudsgiver indgået aftale med Land & Leisure og Bestyrelsen om, at medmindre Tilbudsgiver, Land & Leisure og Majoritetsaktionærerne har indgået anden aftale, vil og kan Tilbudsgiver ikke blive forpligtet til at forlænge Tilbudsperioden efter den 30. september 2016, hvor Købstilbuddet op- hører (hvis det ikke allerede er ophørt eller udløbet).

Meddelelse om en sådan forlængelse offentliggøres af Tilbudsgiver før Tilbudsperiodens udløb via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynet og via elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det. I den pågældende meddelelse anføres det antal Aktier, som Tilbudsgiver har modtaget accept for samt den ændrede tilbudsperiode, som herefter benævnes "Tilbudsperioden".

Hvis Tilbudsgiver forbedrer Købstilbuddet til Aktionærernes fordel, vil Aktionærer, der allerede har accep- teret Købstilbuddet, automatisk få ret til det forbedrede Købstilbud, forudsat at Købstilbuddet Gennemfø- res, dog således at de Personer, der har afgivet Uigenkaldelige Forhåndstilsagn, kontraktligt har forpligtet sig til at ikke at være berettiget til sådanne forbedrede vilkår.

6.8 *Aktionærernes rettigheder*

Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, kan stemme på Land & Leisures generalforsamlinger og bevarer deres ret til at modtage eventuelt udbytte eller eventuelle andre udlodninger frem til det tids- punkt, hvor Gennemførelse og afregning af overdragelsen af deres solgte Aktier har fundet sted, og juri- disk adkomst til Aktierne er overgået til Tilbudsgiver.

6.9 *Rettigheder vedrørende Aktierne*

Aktier, der sælges til Tilbudsgiver i henhold til Købstilbuddet, skal være frie og ubehæftede i enhver hen- seende.

6.10 *Øvrige Vilkår og Betingelser for Købstilbuddet*

Bortset fra de begrænsede omstændigheder, der er beskrevet nedenfor, er accept af Købstilbuddet uigenkaldelige og bindende for de Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet frem til det tidspunkt ef- ter Tilbudsperiodens udløb, hvor Tilbudsgiver måtte meddele, at Købstilbuddet ikke bliver Gennemført.

Hvis der bliver fremsat et Konkurrerende Tilbud, kan Aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, jf. § 26 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud, tilbagekalde deres accept af Købstilbuddet i en periode på tre (3) Hverdage efter meddelelsen om et Konkurrerende Tilbud i overensstemmelse med § 26, stk. 3 i Be- kendtgørelse om Overtagelsestilbud.

Med forbehold heraf er accept af Købstilbuddet og salg af Aktier i henhold til Købstilbuddet bindende og uigenkaldelig for Aktionærerne.

Hotel Invest A/S, Dansk Centralkontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Jørgen Bertelsen, Gitte Holmsted, Kim Holmsted og Steen Seitner, der har givet Uigenkaldelige Forhåndstilsagn (som nærmere angivet i af- snit 3.4.3 i dette Tilbudsdokument), har kontraktligt forpligtet sig til ikke at tilbagekalde deres accept, hvis der fremsættes et Konkurrerende Tilbud.

6.11 *Meddelelse til Aktionærer i Udelukkede Jurisdiktioner*

Købstilbuddet er ikke rettet mod Aktionærer, hvis deltagelse i Købstilbuddet kræver udstedelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre aktiviteter, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte over for Aktionærer, der er bosiddende i en jurisdiktion, hvor fremsættelse af Købstilbuddet eller accept heraf ville stride mod lovgivningen i den pågældende jurisdiktion, og dette Tilbudsdokument må ikke fremsendes til Aktionærer, der er bosiddende i en sådan jurisdiktion (de "Udelukkede Jurisdiktioner"). Især fremsættes Købstilbuddet ikke direkte eller indirekte i eller til USA, Canada, Australien, Sydafrika, Hong Kong eller Japan, og Købstilbuddet gælder ikke Aktionærer i og kan ikke accepteres fra USA, Canada, Australien, Sydafrika, Hong Kong eller Japan. Enhver Person, der kommer i besiddelse af dette Tilbudsdokumentet, forventes og forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle gældende begrænsninger samt at overholde disse.

7 Accept og afregning

7.1 Fremgangsmåde ved accept

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet og dermed sælge deres Aktier til Tilbudsgiver på de i dette Tilbudsdokument anførte vilkår og betingelser, skal kontakte deres eget kontoførende institut og anmode om, at accept af Købstilbuddet meddeles til:

Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige)
Business Support & Custody Services
Havneholmen 29
1561 København V
Danmark
Att.: Anne Marie Christensen, tlf.: 46 79 15 16 eller
Berit Kristensen, tlf: +45 46 79 15 02
Email: backoffice.danmark@handelsbanken.dk

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, kan anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.

Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal være meddelt Aktionærens eget kontoførende institut tidsnok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Handelsbanken, der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 19. juli 2016 kl. 16.00 (dansk tid), eller i tilfælde af en forlænget Tilbudsperiode, den senere dato og det tidspunkt, der anføres i meddelelsen om forlængelse af Tilbudsperioden.

Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse af accept, afhænger af Aktionærens aftale med og regler og procedurer for det pågældende kontoførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

7.2 Meddelelse af resultatet af Købstilbuddet

Tilbudsgiver meddeler det foreløbige resultat af Købstilbuddet via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynet og via elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det, senest atten (18) timer efter Tilbudsperiodens udløb. Tilbudsgiver vil offentliggøre en meddelelse om det endelige resultat af Købstilbuddet senest tre (3) dage efter Tilbudsperiodens udløb i henhold til § 21, stk. 3 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud. Medmindre Tilbudsperioden forlænges ved et Tillæg, forventes meddelelse af resultatet at blive offentliggjort senest den 21. juli 2016. Meddelelsen vil enten angive, at alle Betingelser i Købstilbuddet er blevet opfyldt eller frafaldet, eller at visse Betingelser ikke er blevet opfyldt, og at Købstilbuddet derfor tilbagekaldes.

7.3 Afviklingsbank

Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige)
Business Support & Custody Services
Havneholmen 29
1561 København V
Danmark
Att.: Anne Marie Christensen, tlf.: 46 79 15 16 eller
Berit Kristensen, tlf: +45 46 79 15 02
Email: backoffice.danmark@handelsbanken.dk

7.4 *Afregning*

Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via Aktionærens eget kontoførende institut.

Afregning af salg og køb af Aktier i henhold til Købstilbuddets vilkår vil ske snarest muligt og senest tre (3) Hverdage efter Tilbudsgiver har offentliggjort Gennemførelsen af Købstilbuddet via Nasdaq Copenhagen, Finanstilsynet og elektroniske medier, hvis og i det omfang gældende lovgivning, regler og bestemmelser kræver det.

7.5 *Mæglergebyrer og andre omkostninger*

Mæglergebyrer og/eller andre omkostninger i forbindelse med Aktionærernes salg af deres Aktier skal afholdes af de pågældende Aktionærer, og disse gebyrer og omkostninger er Tilbudsgiver uvedkommende.

7.6 *Kompensation til Aktionærerne*

Ingen Aktionærer tilbydes kompensation i henhold til Selskabslovens § 344, stk. 2.

7.7 *Ophør*

Medmindre Tilbudsgiver, Land & Leisure og Majoritetsaktionærerne har indgået anden aftale, har Tilbudsgiver aftalt med Land & Leisure og Bestyrelsen, at Tilbudsgiver hverken kan eller vil blive forpligtet til at forlænge Tilbudsperioden efter den 30. september 2016, hvor Købstilbuddet ophører (hvis det ikke allerede er ophørt eller udløbet).

7.8 *Skattemæssige overvejelser*

De skattemæssige konsekvenser for Aktionærerne i forbindelse med accept af Købstilbuddet afhænger af hver enkelt Aktionærs individuelle forhold. Aktionærerne anmodes om at rådføre sig med deres egne skatterådgivere vedrørende de skattemæssige konsekvenser af deres eventuelle accept af Købstilbuddet.

8 Øvrige forhold

8.1 Lovvalg og værneting

Dette Tilbudsdokument, herunder Købstilbuddet og enhver accept af Købstilbuddet, reguleres af dansk ret. Enhver tvist i forbindelse med dette Tilbudsdokument eller Købstilbuddet skal indbringes for Sø- og Handelsretten i København, eller hvis denne domstol ikke er værneting, for Københavns Byret som første instans.

8.2 Intet pligtmæssigt offentligt tilbud

Tilbudsgiver forventer ikke, at Gennemførelsen vil medføre en forpligtelse for Tilbudsgiver til at afgive et efterfølgende pligtmæssigt offentligt tilbud i henhold til § 3, stk. 3 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud, idet Tilbudsgiver har modtaget Uigenkaldelige Forhåndstilsagn om at erhverve Aktier svarende til 63,76 procent af stemmerettighederne og 63,76 procent af Land & Leisures aktiekapital, jf. afsnit 3.4.2. Under forudsætning af at disse Aktier er erhvervet som forudsat, vil Tilbudsgiver leve op til kravene i Værdipapirhandelslovens § 31, stk. 6, og vil dermed ikke være forpligtet til at afgive et efterfølgende pligtmæssigt offentligt tilbud. I det næppe sandsynlige scenarie at Tilbudsgiver som følge af Købstilbuddet opnår en bestemmende indflydelse som defineret i Værdipapirhandelsloven, men uden at opfylde kravene i Værdipapirhandelslovens § 31, stk. 6, kan Tilbudsgiver efter omstændighederne være forpligtet til at afgive et efterfølgende pligtmæssigt offentligt tilbud.

8.3 Juridisk rådgiver for Tilbudsgiver

Plesner
Amerika Plads 37
2100 København Ø
Danmark

8.4 Dokumenter vedrørende Købstilbuddet

Tilbudsgiver har med visse begrænsninger anmodet Land & Leisure om at fremsende et eksemplar af Tilbudsdokumentet (sammen med tilbudsannoncen og acceptblanketten) til hver navnenoteret Aktionær.

Tilbudsdokument inkl. tilbudsannoncen og acceptblanketten kan desuden (med de begrænsninger, der er anført i Tilbudsdokumentet, herunder med hensyn til Udelukkede Jurisdiktioner) rekvireres fra:

Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige)
Business Support & Custody Services
Havneholmen 29
1561 København V
Danmark
Att.: Anne Marie Christensen, tlf.: 46 79 15 16 eller
Berit Kristensen, tlf.: +45 46 79 15 02
Email: backoffice.danmark@handelsbanken.dk

8.5 Oversættelse

Tilbudsdokumentet er udarbejdet på dansk og engelsk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den danske version gældende.

8.6 *Spørgsmål*

Eventuelle spørgsmål vedrørende accept og afregning af Købstilbuddet kan rettes til Aktionærens eget kontoførende institut. Hvis de kontoførende institutter har spørgsmål vedrørende Købstilbuddet, kan sådanne spørgsmål på Hverdage mellem kl. 9.00 og 16.00 (dansk tid) rettes til:

Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige)
Business Support & Custody Services
Havneholmen 29
1561 København V
Danmark
Att.: Anne Marie Christensen, tlf.: 46 79 15 16 eller
Berit Kristensen, tlf: +45 46 79 15 02
Email: backoffice.danmark@handelsbanken.dk

9 Definitioner

Når de anvendes i dette Tilbudsdokument, har følgende udtryk følgende betydning:

”**A-aktier**” betyder 75.072.587 stk. A-aktier à nom. DKK 3,00 i Land & Leisure, hver en ”A-aktie”.

”**Aktieoption**” betyder en ret til at erhverve en A-aktie à nom. DKK 3,00 i Land & Leisure.

”**Aktier**” betyder 75.072.587 stk. A-aktier og 927.413 stk. B-aktier à nom. DKK 3,00 i Land & Leisure, hver en ”Aktie”.

”**Aktionærer**” betyder de til enhver tid værende aktionærer i Land & Leisure (ud over Land & Leisure selv).

”**Alternativt Købstilbud**” betyder enhver forespørgsel, ethvert forslag eller købstilbud fremsat i god tro af enhver Person (ud over Tilbudsgiver eller dennes associerede virksomheder) vedrørende ethvert 1) a) tilbud eller ombytningstilbud, der vedrører Aktierne eller Aktieoptionerne eller b) anden erhvervelse af Aktier eller Aktieoptioner, der hvis fuldbyrdet ville føre til, at en Person direkte eller indirekte ville eje en del af Aktierne svarende til mindst 5 procent af Land & Leisures samlede stemmeberettigede aktier, 2) fusion, konsolidering eller anden virksomhedssammenlægning, der involverer Land & Leisure eller nogen af dets Datterselskaber, hvis aktiver hver for sig eller samlet udgør mindst 5 procent af Land & Leisures og dets Datterselskabers konsoliderede aktiver som helhed, eller 3) direkte eller indirekte erhvervelse eller køb af aktiver eller virksomheder, der hver for sig eller samlet udgør mindst 5 procent af Land & Leisures og dets Datterselskabers konsoliderede aktiver som helhed, bortset fra Købstilbuddet.

”**Axel Springer**” betyder Axel Springer SE, virksomhedsregistreringsnummer HRB 154517 B i erhvervsregistret hos den lokale ret (Amtsgericht) i Berlin Charlottenburg, Axel-Springer Strasse 65, D-10888 Berlin, Tyskland.

”**B-aktier**” betyder 927.413 stk. B-aktier à nom. DKK 3,00 i Land & Leisure, hver en ”B-aktie”.

”**Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud**” betyder Finanstilsynets bekendtgørelse om overtagelsestilbud (bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014).

”**Bestyrelse**” betyder Land & Leisures bestyrelse.

”**Bestyrelsens Anbefaling**” betyder Bestyrelsens redegørelse vedrørende Købstilbuddet i henhold til § 23 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

”**Betingelser**” betyder de betingelser for Gennemførelse, der er anført i afsnit 6.4 i dette Tilbudsdokument.

”**Business Combination Agreement**” betyder en aftale med titlen "business combination agreement" af 25. maj 2016, der er indgået mellem Land & Leisure, Tilbudsgiver og Axel Springer som garant, inkl. bilag hertil.

”**Datterselskab**” betyder et selskab eller en anden virksomhed, der direkte eller indirekte Kontrolleres af den juridiske Person, som der refereres til.

”**Direktionen**” betyder Land & Leisures direktion bestående af administrerende direktør Steen Seitner og direktør Kim Holmsted.

”**Finanstilsynet**” betyder det danske finanstilsyn.

”**Gennemførelse**” betyder gennemførelse, herunder afregning, af Købstilbuddet i henhold til vilkårene og betingelserne i dette Tilbudsdokument, og ”Gennemføre”/”Gennemført” skal fortolkes i overensstemmelse hermed.

”**Handelsbanken**” eller ”**Handelsbanken Capital Markets**” betyder Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige), med adresse på Havneholmen 29, 1561 København V.

”**Hverdage**” betyder enhver dag undtagen lørdage, søndage og helligdage, hvor bankerne i København generelt er åbne.

”**Koncern**” betyder Land & Leisure og dets Datterselskaber.

”**Konkurrerende Tilbud**” betyder et konkurrerende tilbud som anført i § 26, stk. 1 i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud.

”**Kontrol**” betyder direkte eller indirekte besiddelse af kompetencen til at styre eller foranledige styring af ledelsen eller politikkerne for en Person, det være sig gennem ejerskab af stemmeberettigede værdipapirer, ved kontrakt eller på anden måde (og ”Kontrolleret” og ”Kontrollerende” skal tillægges tilsvarende betydning).

”**Købstilbud**” betyder Tilbudsgivers frivillige offentlige købstilbud fremsat i overensstemmelse med Værdipapirhandelslovens § 32, Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud, Tilbudsdokumentet og Business Combination Agreement på alle Aktier mod et kontant vederlag svarende til Tilbudskursen. Udtrykket ”Købstilbud” i) omfatter enhver forlængelse eller forbedring af Købstilbuddet fra Tilbudsgivers side efter offentliggørelse af Købstilbuddet i henhold til gældende lovgivning, regler og bestemmelser, men ii) omfatter ikke et eventuelt nyt offentligt købstilbud på Aktierne fra Tilbudsgivers side i stedet for Købstilbuddet (hvis Købstilbuddet tilbagekaldes eller på anden måde ikke Gennemføres, uanset årsagen).

”**Land & Leisure**” betyder Land & Leisure A/S, et aktieselskab stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark (registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR-nr. 31 22 65 11) og med hjemsted på adressen Lyngbyvej 20, 2100 København.

”**Majoritetsaktionærer**” betyder Hotel Invest A/S, et aktieselskab stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark (registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR-nr. 21 31 79 77) og Dansk Centalkontor for Sommerhus-Udlejning ApS, et anpartsselskab stiftet i henhold til lovgivningen i Danmark (registreret i Erhvervsstyrelsen med CVR-nr. 15 27 36 82), begge med hjemsted på adressen c/o Kurt Holmsted, Endrupvej 41, 3480 Fredensborg.

”**Markedsmisbrugsforordning**” betyder Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) nr. 596/2014 af 16. april 2014 om markedsmisbrug (forordningen om markedsmisbrug) og om ophævelse af Europa-Parlamentets direktiv 2003/6/EF og Rådets direktiver 2003/124/EF, 2003/125/EF og 2004/72/EF.

”**Nasdaq Copenhagen**” betyder Nasdaq Copenhagen A/S.

”**Person**” betyder enhver fysisk person, juridisk person, ethvert selskab, joint venture, partnerskab, enhver forening, fond, organisation, der ikke drives i selskabsform, eller enhver anden enhed eller gruppe.

"**Selskabsloven**" betyder lov om aktie- og anpartsselskaber (lovbekendtgørelse nr. 1089 af 14. september 2015 med senere ændringer).

"**Tilbudsdokument**" betyder dette Tilbudsdokument godkendt af Finanstilsynet, som Købstilbuddet fremsættes på grundlag af.

"**Tilbudsgiver**" betyder @Leisure Holding B.V., et aktieselskab stiftet i henhold til lovgivningen i Holland (virksomhedsregistreringsnummer (KVK) NL09103820) med hjemsted på adressen Kraanspoor 46, NL-1033 SE, Amsterdam, Nederlandene.

"**Tilbudskurs**" betyder et kontant vederlag på DKK 6,05 pr. Aktie.

"**Tilbudsperiode**" betyder perioden, der begynder på dette Tilbudsdokumentets offentliggørelsesdato og løber til og med den 19. juli 2016, som denne periode måtte blive forlænget af Tilbudsgiver i overensstemmelse med gældende lovgivning, regler og bestemmelser, Tilbudsdokumentet og Business Combination Agreement.

"**Tillæg**" betyder et tillæg til et tilbudsdokument som anført i Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud § 9, stk. 4.

"**Tvangsindløsning**" betyder en indløsning i henhold til Selskabslovens § 70-72.

"**Udelukkede Jurisdiktioner**" betyder jurisdiktioner, hvor Aktionærer er bosiddende, som ikke kan modtage dette Købstilbud som anført i afsnit 6.11.

"**Uigenkaldelige Forhåndstilsagn**" har den i afsnit 3.4.3 anførte betydning.

"**Værdipapirhandelsloven**" betyder den danske værdipapirhandelslov (lovbekendtgørelse nr. 1530 af 2. december 2015 med senere ændringer).

Bilag 1

Yderligere vilkår i Business Combination Agreement som ikke er beskrevet i afsnit 3.4.2 i *Tilbudsdokumentet*:

Visse indeståelser og garantierklæringer afgivet af Tilbudsgiver

Tilbudsgiver har erklæret og garanteret i) at Tilbudsgiver har indhentet alle sådanne selskabsretlige godkendelser, som er nødvendige i henhold til dets stiftelsesdokumenter, vedtægter og øvrige selskabsretlige dokumenter for Tilbudsgivers fremsættelse og Gennemførelse af Købstilbuddet (alene med forbehold for opfyldelse eller frafald af Betingelserne), ii) at oplysningerne i dette Tilbudsdokument (bortset fra oplysninger afgivet af eller på vegne af Land & Leisure) i alle væsentlige henseender er nøjagtige, korrekte og ikke vildledende, og iii) at Tilbudsgiver med forbehold for visse begrænsninger og bortset fra de oplysninger, som Land & Leisure den 25. maj 2015 offentliggjorde ved selskabsmeddelelse nr. 2016/5, pr. nævnte dato ikke var bekendt med oplysninger af nogen art om Land & Leisure, som med rimelighed kan anses for intern viden (som defineret i Værdipapirhandelsloven og Markedsmisbrugsforordningen) (i henhold til en forståelse mellem Tilbudsgiver og Bestyrelsen om, at det i sidste ende vil være Bestyrelsen, der beslutter, hvilke oplysninger der udgør intern viden).

Fusionskontrol

Tilbudsgiver har forpligtet sig til at gøre sit yderste for at sikre, at Betingelse 6.4(i) opfyldes så hurtigt som muligt efter den 25. maj 2016, hvor Tilbudsgiver udsendte en forhåndsmeddelelse vedrørende Købstilbuddet.

Tilbudsgiver anses for at have gjort sit yderste, hvis Tilbudsgiver over for alle relevante Offentlige Myndigheder afgiver og foranlediger, at Tilbudsgivers Datterselskaber afgiver (og ingen af dem tilbagekalder), sådanne tilsagn vedrørende Tilbudsgivers og/eller Tilbudsgivers Datterselskabers virksomhed, aktiviteter og/eller aktiver (for at undgå tvivl med undtagelse af Land & Leisure og dets Datterselskaber) inden for de relevante Offentlige Myndigheders jurisdiktion, som er nødvendige for at sikre opfyldelse af nævnte Betingelse i forhold til den pågældende jurisdiktion og hurtigst muligt implementerer sådanne tilsagn, forudsat at de relevante Offentlige Myndigheder godkender dette. Uanset foranstående forpligtelser er Tilbudsgiver ikke forpligtet til at tilbyde at afgive i) tilsagn, som ville kræve eller på anden måde indebære implementering af sådanne tilsagn fra den concerns side, som Tilbudsgiver er en del af, dog med undtagelse af Tilbudsgivers Datterselskaber (for at undgå tvivl med undtagelse af Land & Leisure og dets Datterselskaber), ii) tilsagn som tilsammen ville indebære et salg af eller forhindre (dvs. resultere i et ophør af) nogen af Tilbudsgivers eller Tilbudsgivers Datterselskabers aktiviteter (for at undgå tvivl med undtagelse af Land & Leisure og dets Datterselskaber), der har genereret et årligt konsolideret driftsresultat med tillæg af afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver på EUR 3,5 mio. eller mere i regnskabsåret 2015 beregnet på grundlag af den regnskabspraksis, der er anvendt i Tilbudsgivers koncernårsrapport for regnskabsåret 2015, eller iii) tilsagn, som i regnskabsåret 2017 ville resultere i en nedgang i Tilbudsgivers konsoliderede driftsresultat med tillæg af afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver på EUR 3,5 mio. eller mere, beregnet på grundlag af den regnskabspraksis, der er anvendt i Tilbudsgivers koncernårsrapport for regnskabsåret 2015, set i forhold til det konsoliderede driftsresultat med tillæg af afskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver, som Tilbudsgiver med rimelighed vil kunne forventes at realisere i regnskabsåret 2017, hvis sådanne tilsagn ikke var afgivet og implementeret.

Tilbudsgivers øvrige tilsagn mv.

Tilbudsgiver har desuden forpligtet sig til at sikre, at alle medlemmer af Bestyrelsen i Land & Leisure og dets Datterselskaber (og visse associerede enheder), som er udtrådt senest på tidspunktet for Gennemførelsen eller på den førstkommende ordinære generalforsamling i sådant selskab efter Gennemførelsen meddeles decharge i forbindelse med udførelsen af deres hverv og administration indtil Gennemførelse (eller indtil en eventuel tidligere henholdsvis senere udtrædelsesdato), i det omfang gældende selskabslovgivning tillader dette. Tilbudsgiver har endvidere givet

afkald på enhver – direkte såvel som indirekte – ret til at kræve sig skadesløsholdt af eller på anden måde ved regres at søge dækning hos eksisterende, fremtidige (som er valgt eller udpeget før Gennemførelsen) eller tidligere medlemmer af bestyrelserne og/eller medarbejdere for ovennævnte selskaber med hensyn til sådanne personers eventuelle handlinger eller undladelser før eller ved Gennemførelsen, bortset fra ved sådanne Personers forsætlige afgivelse af urigtige oplysninger eller svig og med undtagelse af en eventuel bestemt forpligtelse, der måtte påhvile en sådan person i henhold til Business Combination Agreements vilkår.

Indeståelser mv. afgivet af Land & Leisure og Bestyrelsen

Land & Leisure har forpligtet sig til at assistere Tilbudsgiver i forbindelse med distributionen af Tilbudsdokumentet i overensstemmelse med Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud og i rimeligt omfang at assistere Tilbudsgiver i forbindelse med overholdelse af ikke-dansk lovgivning, regler og bestemmelser. Indtil Tilbudsgiver har udpeget flertallet af Bestyrelsens medlemmer, har Land & Leisure desuden forpligtet sig til (og skal udfolde alle rimelige bestræbelser på at foranledige, at dettes Datterselskaber gør det samme) i) ikke at indvillige i et frasalg af nogen a) væsentlig forretningsenhed, b) væsentlige materielle aktiver eller c) væsentlige immaterielle aktiver (bortset fra aktiver, som sælges som led i den almindelige drift), ii) i al væsentlighed at udøve driften på sædvanligvis vis i overensstemmelse med hidtidig praksis, iii) ikke at foretage nogen væsentlige ændringer til ansættelseskontrakter for medlemmer af Direktionen, iv) ikke at tiltræde nogen aftale eller ordning med eller give nogen gave eller tilskud til nogen af Majoritetsaktionærerne samt søge at sikre, at et sådant tilskud henholdsvis en sådan gave ikke gives af Land & Leisure eller dettes Datterselskaber til nogen af deres nærtstående Personer, bortset fra, hvor dette sker som led i den almindelige drift og i form af sædvanlig aflønning og medarbejdergoder, der modtages i den enkeltes egenskab af bestyrelsesmedlem eller medarbejder i Land & Leisure eller et af dettes Datterselskaber.

Med forbehold for de begrænsninger og/eller krav, der følger af gældende lovgivning, regler og bestemmelser og/eller Bestyrelsens og/eller Direktionens særlige pligter, har Land & Leisure desuden forpligtet sig til samt påtaget sig at foranledige dettes Datterselskaber til, ikke at bemyndige eller bevidst tillade nogen af dets repræsentanter forud for Business Combination Agreements ophør at i) opfordre til, iværksætte, tilskynde, bevirke eller fremme afgivelsen, fremsættelsen eller meddelelsen af et Alternativt Købstilbud eller tage noget skridt, der med rimelighed kan forventes at resultere i et Alternativt Købstilbud, ii) fremsætte oplysninger vedrørende sig selv eller dets forretninger og Datterselskaber (eller en Person, som Kontrollerer Land & Leisure) til nogen Person i forbindelse med eller som reaktion på et Alternativt Købstilbud eller en henvendelse eller interesseret tilkendegivelse, som med rimelighed kan forventes at resultere i et Alternativt Købstilbud, iii) deltage i drøftelser eller forhandlinger med nogen Person vedrørende et Alternativt Købstilbud, bortset fra med henblik på at afvise en sådan henvendelse mv., iv) godkende, støtte eller anbefale noget Alternativt Købstilbud, eller v) tiltræde nogen hensigtserklæring eller lignende dokument eller nogen aftale, som forudsætter eller på anden måde vedrører fremsættelsen af et Alternativt Købstilbud (bortset fra en fortrolighedsaftale).

Efter udløb af Tilbudsperioden, og forudsat at Købstilbuddet Gennemføres, har Land & Leisure forpligtet sig til i) at tilbyde indehaverne af Aktieoptionerne kontant afregning samt at gennemføre sådan betaling i relevant omfang og ii) ikke at sælge, overdrage eller afhænde egne Aktier (herunder i forbindelse med udnyttelsen af Aktieoptioner) uden Tilbudsgivers forudgående samtykke.

Bestyrelsen skal på Tilbudsgivers anmodning på hensigtsmæssig måde samarbejde med Tilbudsgiver i forbindelse med en eventuel Tvangsindløsning, herunder ved omgående at udsende meddelelsen vedrørende de generelle vilkår for indløsningen i henhold til Selskabslovens § 70, hvilken meddelelse skal indeholde oplysning om Bestyrelsens Anbefaling, og straks på Tilbudsgivers anmodning indkalde til den oven for nævnte ekstraordinære generalforsamling.

Ophør, lovvalg og voldgift

Business Combination Agreement kan opsiges i) ved fælles skriftlig aftale mellem Tilbudsgiver og Land & Leisure, ii) af hver af nævnte parter, hvis Tilbudsgiver i overensstemmelse med Business Combination Agreements vilkår tilbagekalder Købstilbuddet på grund af manglende opfyldelse eller frafald af en af Betingelserne ved Tilbudsperiodens udløb, eller iii) af Land & Leisure, hvis a) Tilbudsgiver ikke senest fem (5) hverdage (som defineret i Business Combination Agreement) efter Tilbudsperiodens udløb har offentliggjort, at Købstilbuddet vil blive Gennemført, eller b) hvis Tilbudsgiver misligholder sin betalingsforpligtelse i forbindelse med afviklingen af Købstilbuddet. Business Combination Agreement ophører automatisk, hvis Gennemførelse ikke har fundet sted senest syv (7) hverdage (som defineret i Business Combination Agreement) efter den 30. september 2016.

Business Combination Agreement er underlagt dansk ret og enhver tvist henholdsvis ethvert krav, der fremsættes af parterne til aftalen eller Axel Springer, afgøres ved voldgift.

Bilag 2

Denne tilbudsannonce ("Tilbudsannoncen") og købstilbuddet, som denne Tilbudsannonce vedrører ("Købstilbuddet"), er ikke rettet mod aktionærer, hvis deltagelse i Købstilbuddet kræver udstedelse af et tilbudsdokument, registrering eller andre handlinger, bortset fra hvad der kræves i henhold til dansk ret. Købstilbuddet fremsættes hverken direkte eller indirekte til aktionærer bosiddende i nogen jurisdiktion, hvor fremsættelse af Købstilbuddet eller accept heraf ville være i strid med den pågældende jurisdiktions lovgivning. Enhver person, der kommer i besiddelse af denne Tilbudsannonce eller tilbudsdokumentet, som denne Tilbudsannonce vedrører ("Tilbudsdokumentet"), forventes og forudsættes selv at indhente alle nødvendige oplysninger om eventuelle gældende begrænsninger samt at overholde disse.

*Denne Tilbudsannonce udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe værdipapirer eller en opfordring til at tilbyde at købe værdipapirer i henhold til Købstilbuddet eller i øvrigt. Købstilbuddet fremsættes udelukkende ved hjælp af Tilbudsdokumentet, som vil indeholde de fuldstændige vilkår og betingelser for Købstilbuddet, herunder oplysninger om hvordan købstilbuddet kan accepteres. **Land & Leisures aktionærer rådes til at læse Tilbudsdokumentet og de tilhørende dokumenter, da de indeholder vigtige oplysninger.** Købstilbuddet fremsættes ikke direkte eller indirekte i eller til USA, Canada, Australien, Sydafrika, Hong Kong eller Japan, og Købstilbuddet gælder ikke aktionærer i og kan ikke accepteres fra USA, Canada, Australien, Sydafrika, Hong Kong eller Japan.*

Købstilbud til Aktionærerne i Land & Leisure A/S

Tilbudsannonce

(i henhold til bekendtgørelse nr. 562 af 2. juni 2014 om overtagelsestilbud ("Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud")).

@LEISURE HOLDING B.V, virksomhedsregistreringsnummer (KVK) NL09103820, adresse Kraanspoor 46, NL-1033 SE, Amsterdam, Nederlandene ("Tilbudsgiver"), der er et indirekte datterselskab af Axel Springer SE, virksomhedsregistreringsnummer HRB 154517 B i erhvervsregistret hos den lokale ret (Amtsgericht) i Berlin Charlottenburg, Axel Springer Strasse 65, D-10888 Berlin, Tyskland, ("Axel Springer"), fremsætter hermed et frivilligt anbefalet offentligt købstilbud ("Købstilbuddet") til aktionærerne i Land & Leisure A/S, CVR-nr. 31 22 65 11, Lyngbyvej 20, 2100 København Ø, Danmark ("Land & Leisure"), i henhold til tilbudsdokument af 21. juni 2016 (som det måtte blive ændret eller suppleret til enhver tid) ("Tilbudsdokumentet"). Ord og udtryk, der ikke er defineret i denne Tilbudsannonce, har samme betydning som angivet i Tilbudsdokumentet.

Tilbudskursen og de øvrige vilkår og betingelser for Købstilbuddet er forhandlet med Bestyrelsen i Land & Leisure. Disse forhandlinger har ført til, at Tilbudsgiver har fremsat Købstilbuddet på DKK 6,05 kontant pr. A-aktie og B-aktie i Land & Leisure, hvilket repræsenterer en præmie på 12,0 procent i forhold til lukkekursen pr. A-aktie og 9,0 procent i forhold til lukkekursen pr. B-aktie på Nasdaq Copenhagen den 24. maj 2016 (sidste hverdag før offentliggørelsen af beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet), 11,0 procent i forhold til lukkekursen pr. A-aktie og 14,2 procent i forhold til lukkekursen pr. B-aktie den 21. april 2016 som var den seneste hverdag inden den 24. april 2016 (en (1) måned før offentliggørelsen af beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet), 30,1 procent i forhold til lukkekursen pr. A-aktie og 23,5 procent i forhold til lukkekursen pr. B-aktie den 24. november 2015 (seks (6) måneder før offentliggørelsen af beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet) og 31,5 procent i forhold til lukkekursen pr. A-aktie og 22,2 procent i forhold til lukkekursen pr. B-aktie den 22. maj 2015 som var den seneste hverdag inden den 24. maj 2015 (tolv (12) måneder før offentliggørelsen af beslutningen om at fremsætte Købstilbuddet). Kurserne er beregnet på basis af lukkekurserne for aktierne på de anførte datoer på Nasdaq Copenhagen A/S. Aktiekurserne er reguleret for udbytte udbetalt i forbindelse med Land & Leisures generalforsamling den 28. januar 2016. Bestyrelsen i

Land & Leisure har besluttet at anbefale aktionærerne i Land & Leisure at acceptere Købstilbuddet. Tilbudsgiver har rekvireret uigenkaldelige forhåndstilsagn om køb af aktier svarende til 63,76 procent af stemmerettighederne og 63,76 procent af Land & Leisures aktiekapital.

Tilbudsgiver fremsætter Købstilbuddet med henblik på at erhverve 100 procent af de udestående aktier i Land & Leisure. Hvis Købstilbuddet gennemføres og Tilbudsgiver erhverver mere end 90 procent af aktierne (ekskl. Land & Leisures eventuelle beholdning af egne aktier på det pågældende tidspunkt) og stemmerettighederne i Land & Leisure, vil Tilbudsgiver iværksætte og gennemføre en tvangsindløsning af aktierne tilhørende de resterende minoritetsaktionærer i Land & Leisure og søge at afnotere Land & Leisure fra Nasdaq Copenhagen A/S. Tilbudsgiver kan også søge at afnotere Land & Leisure, hvis der erhverves mindre end 90 procent af de udestående aktier.

Uddrag af Vilkår og Betingelser for Købstilbuddet

Tilbudskurs: Aktionærerne i Land & Leisure tilbydes DKK 6,05 kontant pr. A-aktie og DKK 6,05 kontant pr. B-aktie à nom. DKK 3,00 ("Tilbudskursen").

Hvis Land & Leisure udbetaler udbytte eller foretager andre udlodninger til aktionærerne generelt før afregning af Købstilbuddet, nedsættes Tilbudskursen, der skal betales i henhold til Købstilbuddet, med udbytte- eller udlodningsbeløbet pr. Aktie krone for krone.

De sælgende aktionærer betaler alle mæglergebyrer og/eller andre omkostninger i forbindelse med aktionærernes salg af deres Aktier, og Tilbudsgiver afholder ikke disse gebyrer eller omkostninger.

Tilbudsperiode: Købstilbuddet gælder fra 21. juni 2016 og udløber den 19. juli 2016 kl. 16.00 (dansk tid) ("Tilbudsperioden"). Tilbudsperioden kan dog forlænges i overensstemmelse med Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud § 9 og som anført i Tilbudsdokumentet.

Fremgangsmåde ved accept: Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet og dermed sælge deres Aktier i Land & Leisure til Tilbudsgiver på de i dette Tilbudsdokument anførte vilkår og betingelser, skal kontakte deres eget kontoførende institut og anmode om, at accept af Købstilbuddet meddeles til:

Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige)
Business Support & Custody Services
Havneholmen 29
1561 København V
Danmark
Att.: Anne Marie Christensen, tlf.: 46 79 15 16 eller
Berit Kristensen, tlf: +45 46 79 15 02
Email: backoffice.danmark@handelsbanken.dk

Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, skal benytte den acceptblanket for aktionærer, der er vedhæftet Tilbudsdokumentet.

Aktionærerne bedes bemærke, at accept af Købstilbuddet skal være meddelt aktionærens eget kontoførende institut tidsnok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige), der skal have accepten i hænde før Tilbudsperiodens udløb den 19. juli 2016 kl. 16.00 (dansk tid).

Tidspunktet for, hvornår der skal ske meddelelse af accept, afhænger af aktionærens aftale med og regler og procedurer for det pågældende kontoførende institut, og tidspunktet kan være tidligere end den sidste dag i Tilbudsperioden.

Afregning:

Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via aktionærens eget kontoførende institut.

Afregning vil ske snarest muligt og senest tre (3) hverdage (som defineret i Værdipapirhandelsloven) efter, Tilbudsgiver har offentliggjort Gennemførelsen af Købstilbuddet.

Betingelser for Købstilbuddet Købstilbuddet er betinget af, at en række betingelser opfyldes eller frafaldes af Tilbudsgiver, som er anført nedenfor:

- At Tilbudsgiver har opnået de nødvendige godkendelser og tilladelser fra de relevante konkurrencemyndigheder i Østrig og Tyskland for at kunne gennemføre Købstilbuddet
- At hverken Land & Leisure eller nogen af dettes datterselskaber efter indgåelsen af en Business Combination Agreement den 25. maj 2016 har indgået aftaler eller givet tilsagn, det være sig i en eller flere transaktioner, omfattende frasalg af a) en væsentlig forretningsenhed, b) væsentlige materielle aktiver eller c) væsentlige immaterielle aktiver (bortset fra aktiver, der sælges som led i Land & Leisures henholdsvis dettes datterselskabers almindelige drift)
- At der efter indgåelsen af en Business Combination Agreement den 25. maj 2016 a) ikke er vedtaget eller registreret ændringer i Land & Leisures vedtægter, bortset fra som krævet ved lov, og b) at der ikke er udstedt Aktier eller andre værdipapirer i henhold til bemyndigelser i Land & Leisures vedtægter
- At Gennemførelsen ikke forhindres af lovgivning eller en afgørelse fra en kompetent domstol eller en kompetent offentlig myndighed
- At der efter indgåelse af en Business Combination Agreement den 25. maj 2016 ikke er foretaget udbetaling af udbytte eller anden økonomisk udlodning fra Land & Leisure til Aktionærerne generelt inden Gennemførelsen
- At Land & Leisure efter den 31. marts 2016 a) har udført sine aktiviteter og har udfoldet alle rimelige bestræbelser for at foranledige, at hver enkelt af dettes datterselskaber i deres almindelige drift i al væsentlighed har udført sine aktiviteter i overensstemmelse med hidtidig praksis, og b) ikke har foretaget væsentlige ændringer i nogen af medlemmerne af Direktionens ansættelseskontrakter, i hvert tilfælde ((a) og b)) på en måde, som er væsentlig for Land & Leisure og dettes datterselskaber som helhed, idet det er aftalt og forstås, at eventuelle begivenheder, forhold eller omstændigheder, der ligger uden for Land & Leisures rimelige kontrol, eller som opstår i forbindelse med gældende ret, regler eller bestemmelser eller kontraktlig forpligtelse, aftaler eller instrumenter, som Land & Leisure eller nogen af dettes Datterselskaber eller nogen af deres aktiver er bundet af, ikke skal tages i betragtning, når det skal afgøres, hvorvidt denne Betingelse er opfyldt.

Tilbudsgiver kan efter eget skøn frafalde eller reducere en eller flere af de ovenfor anførte betingelser.

Øvrige vilkår og betingelser Bortset fra de begrænsede omstændigheder, der er beskrevet nedenfor, er accept af Købstilbuddet uigenkaldelige og bindende for de Aktionærer i Land & Leisure, der har accepteret Købstilbuddet frem til det tidspunkt efter Tilbudsperiodens udløb, hvor Tilbudsgiver måtte meddele, at Købstilbuddet ikke bliver gennemført.

Hvis der bliver fremsat et konkurrerende tilbud, kan aktionærer, der har accepteret Købstilbuddet, jf. Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud § 26, tilbagekalde deres accept af Købstilbuddet i en periode på tre (3) hverdage efter meddelelsen om det konkurrerende tilbud i overensstemmelse med Bekendtgørelse om Overtagelsestilbud § 26, stk. 3.

Med forbehold heraf er accept af Købstilbuddet og salg af aktier i henhold til Købstilbuddet bindende og uigenkaldelig for aktionærerne.

Hotel Invest A/S, Dansk Centrankontor for Sommerhus-Udlejning ApS, Jørgen Bertelsen, Gitte Holmsted, Kim Holmsted og Steen Seitner, der har givet uigenkaldelige forhåndstilsagn til Tilbudsgiver (som nærmere angivet i afsnit 3.4.3 i Tilbudsdokumentet), har kontraktligt forpligtet sig til ikke at tilbagekalde deres accept, hvis der fremsættes et konkurrerende tilbud.

Meddelelsen om en sådan eventuel ændring eller forlængelse vil angive den ændrede tilbudsperiode, som derefter vil blive benævnt "Tilbudsperioden".

Ovenstående er et sammendrag af Tilbudsdokumentet, der indeholder visse vilkår og betingelser for Købstilbuddet, og hvortil der henvises. Dette sammendrag indeholder muligvis ikke alle de oplysninger, der er vigtige for aktionærerne i Land & Leisure.

Tilbudsgiver vil med visse begrænsninger anmode Land & Leisure om at sørge for, at alle navnenoterede aktionærer modtager et eksemplar af Tilbudsdokumentet, inkl. denne Tilbudsannonce og acceptblanketten.

Yderligere eksemplarer af Tilbudsdokumentet kan (med de begrænsninger, der er anført i Tilbudsdokumentet, herunder med hensyn til udelukkede jurisdiktioner) rekvireres fra Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige), tlf.: 46 79 15 02, email: backoffice.danmark@handelsbanken.dk, og vil også være tilgængelige på www.landleisure.dk og www.nasdaqomxnordic.com.

Eventuelle spørgsmål vedrørende accept og afregning af Købstilbuddet kan rettes til aktionærens eget kontoførende institut. Hvis de kontoførende institutter har spørgsmål vedrørende Købstilbuddet, kan sådanne spørgsmål på hverdage mellem kl. 9.00 og 16.00 (dansk tid) rettes til:

Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige)

Business Support & Custody Services

Havneholmen 29

1561 København V

Danmark

Att.: Anne Marie Christensen, tlf.: 46 79 15 16 eller

Berit Kristensen, tlf: +45 46 79 15 02

Email: backoffice.danmark@handelsbanken.dk

Bilag 3

Accept af salg af aktier i Land & Leisure A/S

(Indleveres til aktionærens eget kontoførende institut til påtegning og behandling)

Accept skal afgives via aktionærens eget kontoførende institut tidsnok til, at det kontoførende institut kan behandle og videreformidle accepten til Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige), der skal have accepten i hænde senest den 19. juli 2016 kl. 16 (dansk tid) eller i tilfælde af en forlængelse af tilbudsperioden på det senere tidspunkt, der anføres i meddelelsen om forlængelse af tilbudsperioden.

Undertegnede erklærer hermed, at de solgte aktier er frie og ubehæftede i enhver henseende.

På de vilkår, der er anført i købstilbuddet fremsat af @Leisure Holding B.V. den 21. juni 2016 ("Købstilbuddet"), accepterer jeg/vi herved Købstilbuddet om betaling af DKK 6,05 kontant pr. Aktie i Land & Leisure A/S à nom. DKK 3 og afgiver ordre om salg af følgende antal aktier à nom. DKK 3 i Land & Leisure A/S (ISIN DK0010243534 for A-aktier and DK0010240860 for B-aktier):

| | |
|--|-------------------------------------|
| | Antal A-aktier i Land & Leisure A/S |
| | Antal B-aktier i Land & Leisure A/S |

Jeg/vi giver tilladelse til gennemførelse af salget ved overførsel af Land & Leisure A/S aktierne fra min/vores konto i:

| | |
|------------------------|-----------|
| Kontoførende institut: | VP-konto: |
| | |

Provenuet fra de solgte aktier i Land & Leisure A/S skal overføres til:

| | |
|-------|---------------------------|
| Bank: | Registreringsnr./Kontonr. |
| | |

Oplysninger om sælgende aktionær og underskrift:

| | |
|----------------|----------------------|
| Navn: | |
| Adresse: | |
| Postnr. og by: | CVR-nr./CPR-nr.: |
| Telefon: | Dato og underskrift: |

Undertegnede kontoførende institut accepterer at overføre ovennævnte aktier i Land & Leisure A/S til Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige), hvis @Leisure Holding B.V. efter sit eget rimelige skøn afgør, at denne acceptblanket er i overensstemmelse med Købstilbuddet, og at betingelserne i Købstilbuddet er opfyldt eller frafaldet af @Leisure Holding B.V.:

| | |
|-------------------------|--------------------|
| CVR-nr.: | CD-identifikation: |
| Stempel og underskrift: | |

Oplysninger til det kontoførende institut:

Efter påtegning af denne acceptblanket skal aktionærens kontoførende institut senest den 19. juli 2016 kl. 16 (dansk tid) (eller i tilfælde af en forlængelse af tilbudsperioden på det senere tidspunkt, der anføres i meddelelsen om forlængelse af tilbudsperioden) have afgivet accept af Købstilbuddet til Handelsbanken Capital Markets (Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ), Sverige).